

# **SCHRODERS CAPITAL SEMI-LIQUID**

**Rapport annuel audité**

**31 décembre 2022**

**France**



**Schroders**  
capital



## Schroders Capital Semi-Liquid\*

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

# Rapport annuel audité

**31 décembre 2022**

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports périodiques. Les souscriptions sont valides uniquement si elles sont effectuées sur la base du prospectus, des Documents d'information clé pour l'investisseur en vigueur, accompagnés du dernier rapport annuel révisé disponible ou, s'il est plus récent, du dernier rapport semestriel non audité disponible. Le présent rapport est fondé sur le prospectus actuel.

Les rapports annuels audités et semestriels non audités, le prospectus en vigueur, le DICI et les Statuts de la Société sont disponibles gratuitement au siège social de la Société, sis au 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg.

En cas de discordance entre la version anglaise et la version traduite de ce document, seule la version anglaise fera foi.

# Table des matières

<b>Schroders Capital Semi-Liquid*</b>	<b>5</b>
<b>Conseil d'administration</b>	<b>6</b>
<b>Administration</b>	<b>7</b>
<b>Rapport des Administrateurs</b>	<b>8</b>
<b>Rapport du Gestionnaire d'investissement</b>	<b>9</b>
<b>Rapport d'audit</b>	<b>10</b>
<b>État de l'actif net</b>	<b>16</b>
<b>Informations statistiques</b>	<b>17</b>
<b>Compte de résultat</b>	<b>22</b>
<b>État de la variation de l'actif net</b>	<b>23</b>
<b>Ventilation des investissements par secteur d'activité</b>	<b>24</b>
<b>Portefeuille d'investissements</b>	<b>25</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity*</b>	<b>25</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*</b>	<b>27</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*</b>	<b>27</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return*</b>	<b>28</b>
<b>Notes aux états financiers</b>	<b>30</b>
<b>Ratio de dépenses totales (« TER »)</b>	<b>37</b>
<b>Annexe I - Informations AIFM (non auditées)</b>	<b>39</b>
<b>Annexe II - Performance du fonds (non auditée)</b>	<b>41</b>
<b>Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non auditée)</b>	<b>43</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

## La Société

Schroders Capital Semi-Liquid (la « Société »), nommée Schroder GAIA II avant le 2 novembre 2022, est une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples constituée sous le statut de société anonyme en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg et remplit les critères qui lui confèrent le statut de Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») en vertu de la Partie II de la loi du 17 décembre 2010 telle qu'amendée et celui de fonds d'investissement alternatif au sens de l'article 1(39) de la loi du 12 juillet 2013 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (la « Loi de 2013 »). La Société a été constituée le 10 décembre 2015 et ses Statuts ont été publiés au Mémorial le 24 décembre 2015. La Société est une entité d'intérêt public (« EIT ») européenne, qui détient des valeurs mobilières cotées sur un marché réglementé de l'UE et régie par le droit d'un État membre de l'UE.

Le présent rapport couvre l'exercice écoulé du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022. Les états financiers sont préparés conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux organismes de placement collectif. Le 30 décembre 2022, dernier jour ouvrable de l'exercice considéré, a été le dernier jour de détermination des prix. À la date du présent rapport, quatre compartiments sont commercialisés au sein de la Société (les « compartiments »).

Veillez vous référer au Prospectus en vigueur pour connaître les objectifs d'investissement du compartiment ainsi que les restrictions d'investissement. Le rapport du Gestionnaire d'investissement pour chacun des compartiments est présenté dans les rapports d'investissement trimestriels, qui peuvent être obtenus auprès du siège social de la Société et sont également disponibles sur le site de Schroder Investment Management (Europe) S.A. (<http://www.schroders.lu>).

Schroders respecte les exigences de la législation FATCA. La classification FATCA de cette entité et son GIIN (numéro d'identification d'intermédiaire) sont les suivants : Classification d'entité FATCA : FFI ; Organisme promoteur : Schroder Investment Management (Europe) S.A. ; GIIN de l'Organisme promoteur : 4RIMT7.00000.SP.442.

## Gouvernance d'entreprise

La Société doit se soumettre à des normes de gouvernance d'entreprise conformément :

1. à ses obligations conformément à la Partie II de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, et ses modifications successives, sur les organismes de placement collectif et la Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, transposée en droit luxembourgeois, lesquelles peuvent être consultées au siège social de la Société au 5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg ;
2. à ses Statuts, qui sont disponibles pour consultation au siège social de la Société et au Registre de Commerce et des Sociétés (RCSL) ;
3. aux obligations en matière de gestion de la Société, au titre desquelles la Société a nommé Schroder Investment Management (Europe) S.A. (la « Société de gestion »), et la Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, qui est soumise aux exigences de la Directive 2010/43/CE sur les sociétés de gestion, telle que transposée en droit luxembourgeois ;
4. au code de conduite pour les fonds de placement luxembourgeois de l'Association luxembourgeoise des fonds d'investissement (« ALFI »), que la Société a volontairement adopté.

## Systèmes de contrôle interne et de gestion des risques

Le Conseil d'administration est responsable de la mise en place et du maintien de systèmes de contrôle interne et de gestion des risques adéquats de la Société dans le cadre du processus de reporting financier. Ces systèmes sont conçus non pas pour éliminer, mais plutôt pour gérer le risque d'erreur ou de fraude dans la réalisation des objectifs de reporting financier de la Société et ils ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable et non absolue de l'absence d'inexactitudes importantes ou de pertes.

Le Conseil d'administration a mandaté la Société de gestion pour mettre en place des procédures visant à s'assurer que tous les registres comptables sont tenus correctement et sont facilement accessibles, y compris en matière de production de rapports annuel et semestriel. Les rapports annuels et semestriels de la Société doivent être approuvés par le Conseil d'administration de la Société et déposés auprès de la Commission de Surveillance du Secteur financier (« CSSF ») et, dans le cas des rapports annuels, du Registre du Commerce et des Sociétés (« RCSL »). Les états financiers annuels légaux doivent être audités par des réviseurs indépendants qui communiqueront leurs conclusions au Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration se réunit au moins quatre fois par an et s'assure que la Société observe des normes strictes en matière d'intégrité et de contrôle dans le cadre de ses opérations et qu'elle dispose des outils de gouvernance et de contrôle nécessaires pour se conformer aux exigences légales et réglementaires.

## Règlement SFDR (« Sustainable Finance Disclosure Regulation »)

Des informations sur les caractéristiques environnementales ou sociales et l'objectif d'investissement durable, le cas échéant, sont disponibles à l'Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non audité).

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

# Conseil d'administration

---

## Président

– **Éric Bertrand**

**Administrateur non exécutif**

Vaults 13-16  
Valletta Waterfront  
FRN 1914  
Malte

## Autres Administrateurs

– **Carla Bergareche Garcia-Minaur**

**Directrice de la filiale ibérique**

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
Sucursal en España  
Pinar 7, 4ª planta, 28006 Madrid  
Espagne

– **Mike Champion<sup>1</sup>**

**Directeur du développement des produits**

Schroder Investment Management Limited  
1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Royaume-Uni

– **Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini**

**Administratrice indépendante**

12, rue de la Sapinière 8150 Bridel  
Grand-Duché de Luxembourg

– **Bernard Herman**

**Administrateur indépendant**

Immeuble Dyapason  
4, Rue Robert Stumper  
2557 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

– **Neil Walton**

**Directeur des solutions d'investissement**

Schroder Investment Management Limited  
1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Royaume-Uni

– **Hugh Mullan**

**Administrateur indépendant**

5, rue Höhenhof,  
1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

– **Alexander Prawitz**

**Responsable de la distribution pour l'Europe centrale et émergente**

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
German Branch  
Taunustor 1 (TaunusTurm), 60310 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

<sup>1</sup> Mike Champion a démissionné du Conseil d'administration le 28 février 2022.

# Administration

---

## Siège social

### Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Société de gestion, Agent de registre et Agent domiciliataire

### Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Agent payeur principal et Agent de transfert

### HSBC Continental Europe, Luxembourg

16, boulevard d'Avranches, 1160 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Dépositaire et Agent administratif

### Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

80, route d'Esch, 1470 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Conseiller juridique principal

### Arendt & Medernach S.A.

41A, Avenue J. F. Kennedy, 2082 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Réviseur d'entreprises agréé

### PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, 2182 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Gestionnaires d'investissement

### Schroders Capital Management (Switzerland) AG

Affolternstrasse 56, Zurich, 8050  
Suisse

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity\*  
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus\*  
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus\*

### Schroder Real Estate Investment Management Limited

1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU

Royaume-Uni  
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return\*

### Schroder Investment Management Limited

1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Royaume-Uni

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

# Rapport des Administrateurs

## Introduction

Les administrateurs de la Société présentent leur rapport et les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

## Activités au cours de l'exercice

Le 31 décembre 2022, l'actif net total de la Société était de 1109 895 221 EUR, contre 509 200 093 EUR au 31 décembre 2021, soit une hausse de 118 %.

À compter du 2 novembre 2022, Schroder GAIA II a été renommée Schroders Capital Semi-Liquid.

## 1. Nouveaux Compartiments

Au cours de l'exercice considéré, 2 nouveaux Compartiments ont été commercialisés au sein de la Société :

Compartiment	Devise de base du Compartiment	Date de lancement
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	USD	29 juillet 2022
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	USD	8 décembre 2022

## 2. Nouvelles catégories d'actions

Outre les 32 catégories d'actions lancées dans le cadre du lancement des nouveaux Compartiments susmentionnés, les catégories d'actions suivantes ont également été introduites au cours de l'exercice considéré :

Compartiment et Catégorie d'Actions	Devise de la Catégorie d'Actions	Devise de base du Compartiment	Date de lancement
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity</b>			
Catégorie A Cap SEK	SEK	USD	31 janvier 2022
Catégorie C Cap SEK	SEK	USD	31 janvier 2022
Catégorie A2 Cap	USD	USD	31 mai 2022
Catégorie A2 Cap EUR	EUR	USD	31 mai 2022
Catégorie X1 Cap EUR	EUR	USD	31 octobre 2022
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus</b>			
Catégorie C Cap EUR	EUR	USD	30 septembre 2022
Catégorie X1 Cap EUR	EUR	USD	31 octobre 2022

## Le Conseil d'administration

Schroders Capital Semi-Liquid  
31 décembre 2022

Les informations figurant dans ce rapport concernent des périodes révolues et ne sont pas représentatives des futurs résultats.



## Revue économique

Dès le début de l'année 2022, la hausse de l'inflation et la nécessité éventuelle pour les grandes banques centrales de relever rapidement les taux d'intérêt suscitaient des préoccupations. Les inquiétudes entourant le niveau d'inflation ont été exacerbées en février lors de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Cette invasion a conduit les nations occidentales à adopter des sanctions concernant le pétrole russe et d'autres produits de base, entraînant de nouvelles hausses des prix. Tout au long de l'année, les craintes de voir les économies européennes, jusqu'alors dépendantes du gaz naturel russe, confrontées à des pénuries d'électricité, se sont accrues. Toutefois, la combinaison des importations de GNL, d'un hiver plus doux et d'une consommation réduite a permis d'éviter ces pénuries.

Le débat sur la hausse de l'inflation, les hausses potentielles des taux d'intérêt et l'impact sur la croissance économique qui en découle a occupé le devant de la scène tout au long de l'année. Le PIB américain s'est contracté pendant deux trimestres, avant de renouer avec la croissance aux troisième et quatrième trimestres. La zone euro a évité la récession, malgré l'impact de la hausse significative des prix de l'énergie pendant une grande partie de l'année. L'inflation américaine a atteint un sommet de 9,1 % pour l'année en juin, ralentissant par la suite, mais restant bien au-dessus de l'objectif de 2 % de la Réserve fédérale. L'inflation de la zone euro a atteint 10,6 % en octobre, avant de ralentir légèrement au cours des mois suivants.

Compte tenu du niveau toujours élevé de l'inflation, les grandes banques centrales ont réaffirmé leur engagement à resserrer leur politique monétaire afin de ramener l'inflation vers l'objectif fixé. À la fin de l'année, la Réserve fédérale américaine a relevé le taux des fonds fédéraux à 4,25-4,5 %, tandis que le taux de base de la Banque d'Angleterre était de 3,5 %. Le taux de dépôt de la Banque centrale européenne était de 2,0 %. Même la Banque du Japon a pris des mesures visant à resserrer sa politique monétaire, en assouplissant sa politique de contrôle de la courbe des taux afin de permettre aux rendements à long terme de continuer à augmenter.

La situation politique au Royaume-Uni s'est avérée volatile. Boris Johnson a démissionné de son poste de Premier ministre au cours de l'été et Liz Truss a été élue par les membres du Parti conservateur pour prendre les rênes du parti, et donc comme nouvelle Première ministre britannique. Toutefois, son mandat a été de courte durée et elle a dû démissionner après le mauvais accueil réservé par les marchés au « mini-budget » de son ministre des Finances Kwasi Kwarteng. En octobre, Rishi Sunak lui a succédé au poste de Premier ministre.

Alors que la plupart des pays avaient levé les restrictions liées à la pandémie au début de l'année 2022, la Chine faisait figure d'exception. La politique « zéro COVID » a été maintenue pendant une grande partie de l'année, avec des confinements dans les grandes villes qui ont pesé sur l'activité économique. Cette politique a été levée vers la fin de l'année. La Chine a fait l'objet d'une attention accrue au cours de l'automne. Le 20<sup>e</sup> Congrès du Parti a laissé entrevoir le passage d'une ère de croissance économique fondée sur le laissez-faire à une forme de croissance mieux gérée, y compris une plus grande autosuffisance dans les technologies clés.

## Capital-investissement

Au cours des prochains trimestres, nous nous attendons à ce que les rachats d'actifs de petite et moyenne capitalisation soient plus solides que les rachats de grandes entreprises, pour partie en raison d'une situation de capital non investi (« dry powder ») plus saine pour les petits rachats. Les investissements dans les jeunes sociétés disruptives devraient également être plus résilients que les investissements dans des cibles en phase avancée/de croissance, pour la même raison.

Sur le plan sectoriel, nous sommes particulièrement attirés par les opportunités axées sur la santé. S'agissant des régions, nous continuons de considérer l'Amérique du Nord, l'Europe de l'Ouest, la Chine et surtout l'Inde comme étant attrayantes.

Il est intéressant de noter que les transactions GP-led, menées par les gérants, vont probablement prendre de l'ampleur. Leur intérêt est de permettre à la même équipe de direction de conserver et développer les plus beaux fleurons du portefeuille. Compte tenu de la fermeture des marchés de l'introduction en bourse, nous prévoyons une réduction des sorties des fusions-acquisitions, si bien que les transactions GP-led devraient être plus nombreuses.

## Les Gestionnaires d'investissement

Schroders Capital Semi-Liquid



## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**Schroders Capital Semi-Liquid**

---

## Rapport sur l'audit des états financiers

---

### Notre opinion

Selon notre opinion, les états financiers ci-joints donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de Schroders Capital Semi-Liquid (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2022, des résultats de leurs opérations et des variations de leur actif net pour l'exercice clos à cette date conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises en matière de préparation et de présentation des états financiers.

*Documents audités par nos soins*

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net au 31 décembre 2022 ;
- l'état du compte de résultat pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date ;
- le portefeuille d'investissements au 31 décembre 2022 ; et
- les notes aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales règles comptables ainsi que d'autres informations explicatives.

### Fondement de notre opinion

Nous avons mené notre audit conformément au Règlement de l'UE n° 537/2014, à la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux normes internationales d'Audit (International Standards on Auditing (ISA)) adoptées, au Luxembourg, par la « Commission de Surveillance du Secteur Financier » (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu du Règlement de l'UE n° 537/2014, de la Loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF sont décrites plus en détail dans la partie « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous pensons que les informations que nous avons obtenues pour notre audit sont suffisantes et adaptées pour fonder notre opinion.

Conformément au Code international de déontologie à l'usage des comptables professionnels (*International Code of Ethics for Professional Accountants*), qui inclut les normes internationales d'indépendance, publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (International Ethics Standards Board for Accountants ou Code IESBA) adopté au Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences déontologiques s'appliquant à notre audit des états financiers, nous sommes indépendants du Fonds. Nous avons respecté toutes nos autres obligations déontologiques prescrites par ces dispositions.

À notre connaissance, nous n'avons pas fourni de services autres que d'audit interdits par l'Article 5(1) du Règlement de l'UE n° 537/2014.

Les services autres que d'audit que nous avons fournis au Fonds pour l'exercice clos à cette date sont indiqués ci-après.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
Tél. : +352 494848 1, fax : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n° 10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



- Déclaration fiscale autrichienne - Rapport annuel ;
- Déclaration fiscale italienne - Test d'actif semestriel ;
- Déclaration fiscale suisse - Rapport annuel ;
- Déclaration fiscale belge - Rapport annuel ;
- Déclaration RFS au Royaume-Uni - Calcul annuel.

## Points clés de l'audit

Les points clés de l'audit sont ceux qui, selon notre jugement professionnel, ont revêtu le plus d'importance lors de notre audit des états financiers de la période considérée. Ces points ont été traités dans le cadre de notre audit des états financiers dans leur ensemble, puis dans le but de fonder notre opinion à leur sujet, et nous ne donnons pas d'opinion distincte sur ces points.

Point clé de l'audit	Mode de traitement du point clé lors de notre audit
<p><i>Évaluation des investissements non cotés</i></p> <p>Nous nous sommes concentrés sur l'évaluation des investissements non cotés comme point clé de l'audit en raison (1) de leur importance et (2) du degré de jugement significatif impliqué dans la juste valeur de ces investissements.</p> <p>Comme détaillé dans le portefeuille d'investissements au 31 décembre 2022, les investissements non cotés détenus par le Fonds, qui représentent 69,70 pour cent de sa valeur liquidative, sont répartis comme suit :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 797 940 millions de dollars pour Schroder Capital Semi-Liquid Global Private Equity représentant 72,31 pour cent de sa valeur liquidative ;</li><li>• 13 484 millions de dollars pour Schroder Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus représentant 34,91 pour cent de sa valeur liquidative.</li></ul>	<p>Nos procédures d'évaluation des investissements comprenaient, mais sans s'y limiter, les éléments suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• nous avons pu comprendre les procédures et les contrôles relatifs à l'évaluation de la juste valeur des investissements ;</li><li>• nous avons estimé la conformité des politiques d'évaluation pour tous les investissements jugés à leur juste valeur dans le cadre applicable ;</li><li>• nous avons testé, sur la base d'un échantillon, les contrôles et la documentation en place au niveau de la Société de gestion, y compris l'analyse des contrôles a posteriori ;</li><li>• nous nous sommes assurés que les investissements étaient évalués conformément aux lignes directrices de l'International Private Equity and Venture Capital Valuation (« IPEV ») et que le Fonds a approuvé les procédures et méthodes d'évaluation ;</li></ul>



• 6 043 millions de dollars pour Schroder Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus représentant 23,48 pour cent de sa valeur liquidative.

(2) L'évaluation des investissements non cotés est complexe et requiert l'application de jugements significatifs de la part de la Société de gestion du Fonds.

La détermination de la méthode d'évaluation la plus appropriée (multiples de marché, prix des transactions récentes, approche par la valeur liquidative, approche par la valeur actuelle ou une combinaison de ces différentes approches) tout comme l'importance des données non observables (taux d'actualisation, détermination du groupe de pairs, etc.) dans la détermination de l'évaluation des investissements non cotés impliquent un degré élevé de jugement.

• nous avons examiné le bien-fondé des méthodes d'évaluation appliquées par la Société de gestion, ainsi que le caractère raisonnable des hypothèses clés et des données des modèles d'évaluation utilisées, en faisant appel à nos propres experts en évaluation le cas échéant ;

• nous avons spécifiquement remis en question les principales données non observables utilisées dans les investissements jugés à leur juste valeur (y compris la sélection du groupe de pairs) et évalué leur cohérence sur plusieurs périodes comptables ;

• nous avons testé le bien-fondé et la fiabilité des données financières sous-jacentes utilisées pour la juste valeur des investissements non cotés ;

• pour les investissements dans des fonds sous-jacents, nous avons examiné les informations financières reçues à propos des investissements sous-jacents, y compris les états financiers audités à la date de clôture de l'exercice, ou suivi des procédures de contrôles a posteriori afin de comparer les chiffres audités de l'année précédente avec les états financiers trimestriels de l'investissement sous-jacent, le cas échéant ;

• nous avons évalué le bien-fondé des informations contenues dans les états financiers.

## *Existence d'investissements privés*

Nous nous sommes concentrés sur l'existence des investissements non cotés comme point clé de l'audit en raison (1) de leur importance et (2) de la complexité de leur structure de détention.

(1) Les investissements en capital-investissement représentent un montant important des investissements de Schroder Capital Semi Liquid (817 467 739 millions d'euros et 69,70 pour cent de sa valeur liquidative).

Nos procédures concernant l'existence d'investissements privés comprenaient, mais sans s'y limiter, les éléments suivants :

• nous avons acquis une compréhension de l'environnement de contrôle interne concernant l'autorisation, l'exhaustivité et l'exactitude des transactions d'investissement et le rapprochement des participations d'investissement en fin d'exercice ;

• nous avons acquis une compréhension de l'approche et des contrôles de la banque dépositaire afin de remplir ses obligations légales ;



Comme détaillé dans le portefeuille d'investissements au 31 décembre 2022, les investissements privés détenus par le Fonds, qui représentent 69,70 pour cent de sa valeur liquidative, sont répartis comme suit :

- 797 940 millions de dollars pour Schroder Capital Semi-Liquid Global Private Equity représentant 72,31 pour cent de sa valeur liquidative ;
- 13 484 millions de dollars pour Schroder Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus représentant 34,91 pour cent de sa valeur liquidative.
- 6 043 millions de dollars pour Schroder Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus représentant 23,48 pour cent de sa valeur liquidative.

(2) Les investissements sont de nature diverse (sociétés privées actives dans divers secteurs, fonds de capital-investissement et partenariats connexes, sociétés privées nouvellement créées, etc.), sont généralement détenus par Schroder Capital Semi Liquid par le biais de sociétés holding intermédiaires et comprennent divers instruments financiers (actions ordinaires, actions privilégiées, instruments de créance/prêts avec des caractéristiques ad hoc, etc.), ce qui signifie que la détermination exacte de la propriété de chaque instrument et de chaque investissement cible peut être complexe.

• pour les investissements effectués au cours de l'exercice, nous avons obtenu et examiné les contrats d'achat d'actions afin de nous assurer que l'enregistrement des transactions soit conforme aux conditions générales détaillées des accords juridiques ;

• nous avons obtenu et examiné les documents de propriété (tels que les tableaux de capitalisation ou les relevés de compte de capital) et les avons rapprochés avec les registres comptables ;

• nous avons obtenu et examiné la confirmation du dépositaire fournie par la banque dépositaire et l'avons rapprochée avec les registres comptables ;

• nous avons rapproché les registres comptables et les états détaillés des participations en investissement de Schroder Capital Semi Liquid en fin d'exercice ;

• nous avons évalué le bien-fondé des informations contenues dans les états financiers.

---

## Autres informations

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les données incluses dans le rapport annuel, mais ne comprennent pas les états financiers ni notre rapport d'audit qui les concerne.

Notre opinion sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations et, concernant ces informations, nous n'exprimons aucune conclusion assortie d'une assurance.

S'agissant de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, à déterminer si les autres informations présentent des incompatibilités importantes avec



les états financiers ou les informations que nous avons recueillies lors de notre audit, ou si ces informations sont manifestement inexactes. Si, dans le cadre de nos travaux, nous arrivons à la conclusion que ces autres informations présentent des inexacitudes importantes, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

## **Responsabilités du Conseil d'administration du Fonds et des personnes chargées de la gouvernance concernant les états financiers**

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises concernant la préparation et la présentation des états financiers, et est tenu de réaliser le contrôle interne qu'il estime nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers exempts d'inexactitudes importantes, qu'elles relèvent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, le Conseil d'administration du Fonds est chargé d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leur exploitation ainsi que de soulever, le cas échéant, des questions liées à l'exploitation et à l'utilisation d'une base de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'administration du Fonds a l'intention soit de liquider le Fonds ou de fermer l'un de ses compartiments, soit de cesser son exploitation, ou n'a pas d'autre choix réaliste que de le faire.

Les personnes chargées de la gouvernance sont responsables de la supervision du processus de reporting financier du Fonds.

---

## **Responsabilités du « Réviseur d'entreprises agréé » pour l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit consistent à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, dans leur ensemble, sont exempts d'inexactitudes importantes, qu'elles résultent de la fraude ou de l'erreur, ainsi que de rédiger un rapport d'audit incluant notre opinion. Une assurance raisonnable est un niveau élevé d'assurance, mais pas une garantie, qu'un audit mené conformément au Règlement de l'UE n° 537/2014, à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées au Luxembourg par la CSSF est toujours en mesure de déceler la présence d'une inexactitude importante si elle existe. Les inexacitudes peuvent découler de la fraude ou de l'erreur et sont considérées comme importantes si, individuellement ou ajoutées les unes aux autres, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques prises par les utilisateurs en se fondant sur ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au Règlement de l'UE n° 537/2014, à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées au Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'un scepticisme professionnel tout au long de l'audit. Notre mission recouvre également les tâches suivantes :

- identifier et évaluer les risques d'inexactitude importante dans les états financiers (que celle-ci résulte de la fraude ou de l'erreur), concevoir et mettre en œuvre des procédures d'audit permettant de faire face à ces risques et obtenir des informations suffisantes et adaptées dans le cadre de notre audit pour servir de fondement à notre opinion. Si une inexactitude découle d'une fraude, le risque de ne pas la déceler est plus important que s'il s'agit d'une erreur, car la fraude peut supposer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les déclarations frauduleuses ou le contournement des contrôles internes ;
- comprendre les vérifications internes concernant l'audit afin d'élaborer des procédures de révision adaptées aux circonstances, mais pas pour exprimer une opinion au sujet de l'efficacité de la vérification interne de l'entité ;
- évaluer le caractère adéquat des règles comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et informations connexes communiquées par le Conseil d'administration du Fonds ;



- tirer des conclusions concernant le caractère adéquat de l'utilisation par le Conseil d'administration du Fonds de la comptabilité basée sur la continuité d'exploitation et, sur la base des informations obtenues pour notre audit, indiquer s'il existe une incertitude importante concernant les événements ou conditions, susceptible de semer un doute significatif sur la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si, d'après nos conclusions, il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport d'audit, sur les informations concernées dans les états financiers ou, si ces informations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions se basent sur les informations obtenues pour notre audit jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Cependant, des événements ou conditions survenant à l'avenir pourraient empêcher le Fonds ou l'un de ses compartiments de poursuivre leur activité ;
- évaluer la présentation, la structure et le contenu globaux des états financiers, notamment les informations obligatoires, et déterminer si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à assurer une présentation fidèle.

Nous communiquons avec les personnes chargées de la gouvernance concernant, entre autres, la portée et le calendrier prévus pour l'audit et leur transmettons les principales conclusions de l'audit, notamment les informations concernant les failles significatives du contrôle interne éventuellement décelées au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux personnes chargées de la gouvernance une déclaration dans laquelle nous confirmons que nous nous sommes conformés aux exigences éthiques pertinentes en matière d'indépendance, et leur faisons part de toutes les relations et autres sujets d'intérêt qui pourraient raisonnablement être considérés comme influant sur notre indépendance, et, le cas échéant, des mesures prises pour éliminer les menaces ou des dispositifs de garantie appliqués.

Parmi les points communiqués aux personnes chargées de la gouvernance, nous déterminons les plus importants pour l'audit des états financiers de la période considérée et ceux-ci deviennent, par conséquent, les points clés de l'audit. Nous décrivons ces points dans notre rapport d'audit, sauf si la loi ou la réglementation interdit leur divulgation publique.

## Rapport sur d'autres exigences légales et réglementaires

Nous avons été nommés « Réviseur d'entreprises agréé » du Fonds par l'Assemblée générale des Actionnaires le 10 décembre 2015 et la durée de notre engagement ininterrompu, y compris les précédents renouvellements et reconductions, est de 7 ans.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
représentée par

Luxembourg, le 14 juin 2023,

Nicolas Payet

# État de l'actif net

au 31 décembre 2022

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity*	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return*	Total**
	USD	USD	USD	USD	EUR
<b>Actif</b>					
<b>Investissements</b>					
Portefeuille au coût d'acquisition	908 117 345	36 091 391	19 859 535	2 486 685	905 649 994
Plus-value/(moins-value) latente***	142 936 837	(957 467)	837 299	(63 516)	133 757 932
<b>Portefeuille à la valeur de marché</b>	<b>1 051 054 182</b>	<b>35 133 924</b>	<b>20 696 834</b>	<b>2 423 169</b>	<b>1 039 407 926</b>
Avoirs en banque	59 159 431	1 975 949	5 234 164	2 523 361	64 551 797
Dépenses payées d'avance	25 247	-	-	-	23 656
Créances sur souscriptions	6 994 382	1 550 000	50 000	25 500	8 076 723
Autres créances	-	1 601	-	5 328	6 492
<b>Actif total</b>	<b>1 117 233 242</b>	<b>38 661 474</b>	<b>25 980 998</b>	<b>4 977 358</b>	<b>1 112 066 594</b>
<b>Passif</b>					
Commissions de gestion à payer	1 146 573	16 007	77	17	1 089 411
Commissions d'engagement à payer	100 000	-	-	-	93 699
Dettes relatives aux investissements	-	-	-	57	54
Autres dettes et comptes de régularisation	985 752	40 493	24 921	3 500	988 209
<b>Passif total</b>	<b>2 232 325</b>	<b>56 500</b>	<b>24 998</b>	<b>3 574</b>	<b>2 171 373</b>
<b>Actif net total</b>	<b>1 115 000 917</b>	<b>38 604 974</b>	<b>25 956 000</b>	<b>4 973 784</b>	<b>1 109 895 221</b>
<b>Ventilation des plus/(moins)-values latentes</b>					
Moins-value latente sur les investissements	165 664 560	551 581	1 032 926	17 038	156 726 264
(Moins-value) latente sur les investissements	(22 727 723)	(1 509 048)	(195 627)	(80 554)	(22 968 332)

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* Pour le calcul du total de l'État de l'actif net, qui a été présenté en euros, les éléments d'actif et de passif libellés dans une autre devise que l'euro ont été convertis au taux de change suivant en vigueur au 31 décembre 2022 : 1 euro = 1,06725 dollar US.

\*\*\* Veuillez vous reporter au tableau Plus/(moins)-value latente pour la ventilation des calculs.

Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.



# Informations statistiques

au 31 décembre 2022

Schroders Capital  
Semi-Liquid Global Private  
Equity\*

	USD
<b>Valeur liquidative</b>	
au 31 décembre 2022	1 115 000 917
au 31 décembre 2021	556 548 636
au 31 décembre 2020	185 471 131
<b>Actions en circulation</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	409 599
Catégorie A Cap EUR	205 262
Catégorie A Cap SEK*	130
Catégorie A1 Cap	396 272
Catégorie A1 Cap EUR	160 345
Catégorie A2 Cap*	66 749
Catégorie A2 Cap EUR*	501
Catégorie C Cap	691 159
Catégorie C Cap CHF	139 285
Catégorie C Cap EUR	782 206
Catégorie C Cap GBP	58 863
Catégorie C Cap SEK*	130
Catégorie E Cap	240 780
Catégorie I Cap	15
Catégorie I Cap AUD	795 309
Catégorie IA Cap	1 405 227
Catégorie IA Cap CHF	278 429
Catégorie IA Cap EUR	445 351
Catégorie IB Cap	157 499
Catégorie IB Cap EUR	98 353
Catégorie IC Cap	463 935
Catégorie IC Cap EUR	13 059
Catégorie S Cap	191 120
Catégorie X1 Cap EUR*	15
<b>Valeur liquidative par Action**</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	165,72
Catégorie A Cap EUR	174,00
Catégorie A Cap SEK*	117,80
Catégorie A1 Cap	143,39
Catégorie A1 Cap EUR	165,19
Catégorie A2 Cap*	104,98
Catégorie A2 Cap EUR*	105,55
Catégorie C Cap	168,12
Catégorie C Cap CHF	160,52
Catégorie C Cap EUR	169,90
Catégorie C Cap GBP	126,76
Catégorie C Cap SEK*	118,28
Catégorie E Cap	169,50
Catégorie I Cap	177,94
Catégorie I Cap AUD	162,72

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions. Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 31 décembre 2022 (suite)

Schroders Capital  
Semi-Liquid Global Private  
Equity\*

	USD
<b>Valeur liquidative par Action** (suite)</b>	
au 31 décembre 2022 (suite)	
Catégorie IA Cap	171,26
Catégorie IA Cap CHF	162,97
Catégorie IA Cap EUR	174,22
Catégorie IB Cap	175,37
Catégorie IB Cap EUR	128,90
Catégorie IC Cap	106,10
Catégorie IC Cap EUR	113,13
Catégorie S Cap	170,74
Catégorie X1 Cap EUR*	99,03
au 31 décembre 2021	
Catégorie A Cap	159,81
Catégorie A Cap EUR	157,42
Catégorie A1 Cap	138,27
Catégorie A1 Cap EUR	149,43
Catégorie C Cap	161,39
Catégorie C Cap CHF	151,75
Catégorie C Cap EUR	152,95
Catégorie C Cap GBP	108,14
Catégorie E Cap	162,31
Catégorie I Cap	167,87
Catégorie I Cap AUD	143,19
Catégorie IA Cap	163,47
Catégorie IA Cap CHF	153,20
Catégorie IA Cap EUR	156,07
Catégorie IB Cap	165,41
Catégorie IB Cap EUR	114,10
Catégorie IC Cap	100,00
Catégorie IC Cap EUR	100,00
Catégorie S Cap	163,13
au 31 décembre 2020	
Catégorie A Cap	143,85
Catégorie A Cap EUR	128,35
Catégorie A1 Cap	124,49
Catégorie A1 Cap EUR	125,65
Catégorie C Cap	144,63
Catégorie C Cap CHF	132,95
Catégorie C Cap EUR	130,50
Catégorie E Cap	145,08
Catégorie I Cap	147,81
Catégorie I Cap AUD	118,83
Catégorie IA Cap	145,65
Catégorie IA Cap CHF	133,21
Catégorie IA Cap EUR	128,95
Catégorie IB Cap	145,14
Catégorie S Cap	145,49

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions. Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 31 décembre 2022 (suite)

Schroders Capital Semi-Liquid  
Global Innovation  
Private Plus\*

USD

Valeur liquidative	
au 31 décembre 2022	38 604 974
au 31 décembre 2021	22 513 710
Actions en circulation	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	18 619
Catégorie C Cap	25 090
Catégorie C Cap EUR*	15
Catégorie E Cap	82 052
Catégorie I Cap	250 225
Catégorie ID Cap	15
Catégorie IE Cap	15 786
Catégorie S Cap	8 243
Catégorie X1 Cap EUR*	15
Valeur liquidative par Action**	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	94,68
Catégorie C Cap	95,17
Catégorie C Cap EUR*	92,89
Catégorie E Cap	95,46
Catégorie I Cap	97,17
Catégorie ID Cap	95,81
Catégorie IE Cap	95,81
Catégorie S Cap	95,71
Catégorie X1 Cap EUR*	94,36
au 31 décembre 2021	
Catégorie A Cap	99,63
Catégorie C Cap	99,71
Catégorie E Cap	99,75
Catégorie I Cap	100,01
Catégorie ID Cap	99,81
Catégorie IE Cap	99,81
Catégorie S Cap	99,79

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions. Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 31 décembre 2022 (suite)

Schroders Capital  
Semi-Liquid Circular  
Economy Private Plus\*

	USD
<b>Valeur liquidative</b>	
au 31 décembre 2022	25 956 000
<b>Actions en circulation</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	15
Catégorie A Cap EUR	15
Catégorie A1 Cap	15
Catégorie A1 Cap EUR	15
Catégorie A2 Cap	15
Catégorie A2 Cap EUR	15
Catégorie C Cap	15
Catégorie C Cap EUR	15
Catégorie E Cap	513
Catégorie E Cap EUR	15
Catégorie I Cap	250 923
Catégorie IE Cap	15
Catégorie IE Cap EUR	15
Catégorie S Cap	15
<b>Valeur liquidative par Action**</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	102,20
Catégorie A Cap EUR	97,74
Catégorie A1 Cap	102,20
Catégorie A1 Cap EUR	97,74
Catégorie A2 Cap	101,97
Catégorie A2 Cap EUR	97,53
Catégorie C Cap	102,40
Catégorie C Cap EUR	97,93
Catégorie E Cap	102,49
Catégorie E Cap EUR	98,03
Catégorie I Cap	103,16
Catégorie IE Cap	102,64
Catégorie IE Cap EUR	98,16
Catégorie S Cap	102,60

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions. Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 31 décembre 2022 (suite)

Schroders Capital  
Semi-Liquid Global Real  
Estate Total Return\*

	USD
<b>Valeur liquidative</b>	
au 31 décembre 2022	4 973 784
<b>Actions en circulation</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	15
Catégorie A Dis	15
Catégorie A1 Cap	15
Catégorie A1 Dis	15
Catégorie A2 Cap	15
Catégorie A2 Dis	15
Catégorie A3 Cap	15
Catégorie A3 Dis	15
Catégorie C Cap	15
Catégorie C Dis	15
Catégorie E Cap	15
Catégorie E Dis	15
Catégorie I Cap	50 015
Catégorie I Dis	15
Catégorie IE Cap	15
Catégorie IE Dis	15
Catégorie IZ Cap	15
Catégorie IZ Dis	15
<b>Valeur liquidative par Action**</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	98,84
Catégorie A Dis	98,84
Catégorie A1 Cap	98,82
Catégorie A1 Dis	98,82
Catégorie A2 Cap	98,82
Catégorie A2 Dis	98,82
Catégorie A3 Cap	98,82
Catégorie A3 Dis	98,82
Catégorie C Cap	98,89
Catégorie C Dis	98,89
Catégorie E Cap	98,89
Catégorie E Dis	98,89
Catégorie I Cap	98,94
Catégorie I Dis	98,95
Catégorie IE Cap	98,90
Catégorie IE Dis	98,90
Catégorie IZ Cap	98,90
Catégorie IZ Dis	98,90

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions. Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Compte de résultat

pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

	Schroders Capital Semi- Liquid Global Private Equity*	Schroders Capital Semi- Liquid Global Innovation Private Plus*	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*	Schroders Capital Semi- Liquid Global Real Estate Total Return*	Total**
	USD	USD	USD	USD	EUR
<b>Revenus</b>					
Revenus d'investissement	878 750	-	-	-	823 378
Dividendes perçus	-	-	3 397	6 792	9 547
Intérêts bancaires	639 966	25 319	145 448	6 391	765 635
Autres produits	3 661	-	-	-	3 430
<b>Total des revenus</b>	<b>1 522 377</b>	<b>25 319</b>	<b>148 845</b>	<b>13 183</b>	<b>1 601 990</b>
<b>Charges</b>					
Commissions de gestion	11 030 552	151 952	179	17	10 478 051
Frais de dépositaire	262 925	10 404	2 817	4	258 749
Commissions d'administration	2 318 683	77 571	12 954	242	2 257 625
Frais juridiques	1 349 081	52 792	14 426	329	1 327 363
Honoraires d'autres conseillers professionnels	46 119	-	7	-	43 219
Commissions d'engagement	215 000	-	-	-	201 452
Taxe d'abonnement	269 297	8 095	1 260	32	261 123
Frais et intérêts bancaires	9 194	-	-	-	8 615
Autres charges	2 447 513 <sup>1</sup>	12 132 <sup>2</sup>	113 977 <sup>3</sup>	3	2 411 455
<b>Total des charges</b>	<b>17 948 364</b>	<b>312 946</b>	<b>145 620</b>	<b>627</b>	<b>17 247 652</b>
<b>Revenu/(perte) net(te) sur investissements</b>	<b>(16 425 987)</b>	<b>(287 627)</b>	<b>3 225</b>	<b>12 556</b>	<b>(15 645 662)</b>

Les distributions reçues au cours de l'exercice de référence provenant des investissements sous-jacents ont été identifiées comme un remboursement de capital et ont réduit le coût des investissements.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* Pour le calcul du total de l'État de l'actif net, qui a été présenté en euros, les éléments d'actif et de passif libellés dans une autre devise que l'euro ont été convertis au taux de change suivant en vigueur au 31 décembre 2022 : 1 euro = 1,06725 dollar US.

1 Les autres charges comprennent les montants relatifs aux dépenses hors engagements liées à Apposite Healthcare III, L.P. (1 065 189 USD), Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P. (453 657 USD), Columna Capital Fund III SCSp (387 447 USD), VMG Needle Coinvestment, L.P. (222 241 USD), DFW Capital Partners IV Continuation, L.P. (58 366 USD) et Pegasus WSJLL Fund, L.P. (14 833 USD). Les autres charges comprennent un montant de 200 213 USD lié aux frais de facilité de crédit renouvelable.

2 Les autres charges comprennent le montant relatif aux dépenses hors engagements liées à Project Star (12 115 USD).

3 Les autres charges comprennent le montant relatif aux dépenses hors engagements liées à Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P. (68 049 USD).

Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# État des variations de l'actif net

pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

	Schroders Capital Semi- Liquid Global Private Equity*	Schroders Capital Semi- Liquid Global Innovation Private Plus*	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*	Schroders Capital Semi- Liquid Global Real Estate Total Return*	Total**
	USD	USD	USD	USD	EUR
Revenu/(perte) net(te) sur investissements***	(16 425 987)	(287 627)	3 225	12 556	(15 645 662)
<b>Plus/(moins)-valeurs nettes réalisées</b>					
sur la vente de titres	22 039 473	50 370	7 606	-	20 705 035
sur les opérations de change	(5 623)	126	2 022	(2 261)	(5 374)
<b>Plus/(moins)-value nette réalisée</b>	<b>22 033 850</b>	<b>50 496</b>	<b>9 628</b>	<b>(2 261)</b>	<b>20 699 661</b>
<b>Variation nette de la plus/(moins)-value latente</b>					
sur les investissements	48 301 613	(957 623)	837 299	(63 516)	45 085 756
sur les opérations de change	(185 237)	9	34 672	5	(141 065)
<b>Variation nette de la plus/(moins)-value latente</b>	<b>48 116 376</b>	<b>(957 614)</b>	<b>871 971</b>	<b>(63 511)</b>	<b>44 944 691</b>
<b>Variation nette de l'actif net total découlant des opérations</b>	<b>53 724 239</b>	<b>(1 194 745)</b>	<b>884 824</b>	<b>(53 216)</b>	<b>49 998 690</b>
Produits nets issus de l'émission d'actions	563 833 203	17 294 238	25 071 176	5 027 000	572 710 815
Paielement pour le rachat d'actions	(59 105 161)	(8 229)	-	-	(55 388 513)
<b>Augmentation de l'actif net au cours de l'exercice/la période</b>	<b>558 452 281</b>	<b>16 091 264</b>	<b>25 956 000</b>	<b>4 973 784</b>	<b>567 320 992</b>
Actif net au début de l'exercice/la période	556 548 636	22 513 710	-	-	509 200 093
Ajustement de change notionnel****	-	-	-	-	33 374 136
<b>Actif net à la fin de l'exercice/la période</b>	<b>1 115 000 917</b>	<b>38 604 974</b>	<b>25 956 000</b>	<b>4 973 784</b>	<b>1 109 895 221</b>
<b>Ventilation des plus/(moins)-valeurs réalisées*****</b>					
Plus-values réalisées sur les titres vendus	24 045 288	50 446	7 606	-	22 584 530
(Moins-values) réalisées sur les titres vendus	(2 005 815)	(76)	-	-	(1 879 495)

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* Pour le calcul du total de l'État de l'actif net, qui a été présenté en euros, les éléments d'actif et de passif libellés dans une autre devise que l'euro ont été convertis au taux de change suivant en vigueur au 31 décembre 2022 : 1 euro = 1,06725 dollar US.

\*\*\* Veuillez vous reporter au Compte de résultat pour le calcul du Revenu/(Perte) net(te) sur investissements.

\*\*\*\* Cet ajustement reflète la différence entre le solde d'ouverture se fondant sur le taux de change au 31 décembre 2021 et les mêmes actifs nets au taux de change du 31 décembre 2022.

\*\*\*\*\* Les montants réalisés indiqués dans ce tableau représentent la somme des plus-values et moins-values nettes réalisées sur les investissements de la société pour l'exercice analysé.

Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Ventilation des investissements par secteur d'activité

	Schroders Capital Semi- Liquid Global Private Equity*	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return*
	%	%	%	%
<b>Obligations, billets de trésorerie, titres adossés à des actifs et des créances hypothécaires</b>	21,68	56,13	59,51	-
<b>Autres titres</b>				
Aérospatiale et défense	0,51	-	-	-
Produits agricoles	0,56	-	-	-
Logiciels d'application	4,51	5,63	-	-
Biotechnologie	-	7,77	-	-
Services commerciaux	-	-	1,43	-
Services et fournitures commerciaux	0,48	-	-	-
Services aux consommateurs	0,73	-	-	-
Distributeurs	1,17	-	-	-
Services de support divers	0,34	-	-	-
Équipements et instruments électroniques	0,72	-	-	-
Énergie	-	-	13,34	-
Ingénierie et construction	-	-	-	0,51
Services environnementaux et d'aménagement	0,13	-	-	-
Distributeurs alimentaires	0,61	-	-	-
Produits alimentaires	0,62	-	-	-
Chaussures	2,14	-	-	-
Produits forestiers et papier	-	-	1,45	-
Généralités	1,92	-	-	-
Santé	9,01	-	-	-
Équipements de santé	0,09	-	-	-
Équipements et services de santé	0,32	-	-	-
Prestataires et services de santé	0,99	-	-	-
Services de santé	2,50	-	-	-
Technologies de santé	1,84	-	-	-
Logiciels de home cinéma	0,06	-	-	-
Hôtels, restaurants et loisirs	1,40	-	-	-
Produits ménagers	-	-	1,17	-
Hypermarchés et centres commerciaux	0,56	-	-	-
Industrie	1,27	-	-	-
Technologies de l'information	1,49	8,91	-	-
Courtiers d'assurance	0,92	-	-	-
Internet	-	-	1,27	-
Vente au détail sur Internet et par marketing direct	-	6,34	-	-
Logiciels et services Internet	3,27	-	-	-
Sociétés d'investissement	-	-	-	1,12
Conseils et autres services TI	0,13	-	-	-
Industrie manufacturière diversifiée	-	-	1,18	-
Multi-secteur	25,92	-	-	-
Emballages et conteneurs	-	-	0,39	-
Produits personnels	0,08	-	-	-
Produits pharmaceutiques	2,24	-	-	-
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	1,10	-	-	-
Services professionnels	0,89	-	-	-
Immobilier	-	-	-	46,29
Logiciels	-	6,23	-	-
Logiciels et services	3,05	-	-	-
Télécommunications	-	-	-	0,80
Sociétés commerciales et distributeurs	1,01	-	-	-
<b>Portefeuille d'investissements en pourcentage de l'Actif net</b>	<b>94,26</b>	<b>91,01</b>	<b>79,74</b>	<b>48,72</b>
Autres éléments de l'Actif net	5,74	8,99	20,26	51,28
<b>Actif net total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.



# Portefeuille d'investissements

au 31 décembre 2022

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity\*

Investissements dans des fonds des entreprises détenues				
Description	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur <sup>^</sup> USD	% de l'Actif net
Ampersand CF Limited Partnership	11 999 999	-	6 250 270	0,56
Asia Healthcare Holdings Limited	15 000 000	-	14 912 304	1,34
Astorg IQ-EQ Fund	2 310 697	2 562 873	3 766 810	0,34
BF Holding Partners, L.P.	1 328 205	-	1 534 204	0,14
Bregal Unternehmerkaptal ESH SCSP	13 853 058	4 404 143	19 345 786	1,74
Bright Brilliant, L.P.	5 347 252	1 466 554	8 104 487	0,73
Bright Innovate, L.P.	736 229	2 447 887	650 564	0,06
Butterfly Whisk Co-Invest-A, L.P.	6 204 612	-	5 400 788	0,48
Cadence Alpha GmbH <sup>1</sup>	4 581 946	11 740	-	-
Cimarron Continuation Fund, L.P.	5 595 294	411 420	3 546 123	0,32
Co-Investment (No. 1) AB	609 611	2 544 614	1 472 479	0,13
Corcym Co-Investment	763 469	133 406	987 505	0,09
Cortex 3, L.P.	3 793 903	-	8 272 701	0,74
DFW Capital Partners IV Continuation, L.P.	12 117 444	1 723 950	11 954 791	1,07
Diplo Co-Investment	885 413	-	1 432 338	0,13
EMERAM Private Equity Fund II SCSP	3 617 215	4 425 823	4 151 590	0,37
EPIC I-b Fund S.L.P.	7 335 161	511 460	6 844 292	0,61
G Square Capital CV, L.P.	17 268 955	9 932 878	16 230 589	1,46
GHO Capital Virtue, L.P.	8 509 108	2 520 304	8 339 436	0,75
GHTx II C.V.	5 641 611	693 203	7 589 375	0,68
Gibbon Co-Investment (No. 1) AB <sup>2</sup>	7 921 539	-	-	-
Gyrus Capital Principal, L.P.	5 203 539	802 273	7 388 941	0,66
Gyrus Co-Investment, L.P.	4 618 237	1 449 041	6 854 186	0,61
Hg Vardos Co-Invest, L.P.	8 007 273	-	9 436 085	0,85
Hi Inov 2021 Opportunities Fund	8 230 926	5 303 124	9 070 477	0,81
Hony Ventures Fund I, L.P.	8 534 497	1 465 503	9 397 867	0,84
Icon Partners V, L.P.	11 111 111	3 888 889	11 441 202	1,03
LC Continued Fund IV, L.P.	4 918 897	81 103	5 254 658	0,47
Loyal Valley Capital Advantage Fund II, L.P.	4 284 832	744 770	4 935 761	0,44
LVC Amusement, L.P. <sup>1</sup>	5 125 005	642	-	-
MCM Sebela Holdings IV, L.P.	7 245 353	991 383	7 370 513	0,66

Investissements dans des fonds des entreprises détenues				
Description	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur <sup>^</sup> USD	% de l'Actif net
MED Platform I S.L.P. - Compartiment 1	4 326 485	1 658 866	4 071 476	0,37
MED Platform I S.L.P. - Compartiment 2	3 864 844	2 015 464	4 359 250	0,39
Motion Equity Partners III - Compartiment A	5 446 481	285 998	4 921 405	0,44
FPCI	5 862 500	5 336 250	5 363 660	0,48
Motion Hestia A FPCI	10 797 544	2 910 661	9 906 343	0,89
MPI-COI-CARSO S.L.P.	6 093 071	2 237 890	12 835 558	1,15
MPI-COI-NAMSA S.L.P.	8 182 185	1 461 829	11 025 988	0,99
MPI-COI-PROLLENIUM S.L.P.	16 881 261	109 324	15 868 917	1,42
MPI-COI-SUAN S.L.P.	2 343 683	1 958 890	2 317 562	0,21
Novacap TMT V Co-Investment, L.P.	1 691 072	2 307 344	1 742 076	0,16
Novaquest Private Equity Fund II, L.P.	9 000 000	-	16 743 352	1,50
NQ PE Orange Co-Invest, L.P.	17 145 304	2 869 529	19 526 059	1,75
Pegasus WSJLL Fund, L.P.	6 000 000	-	6 282 014	0,56
Private Equity Special Purpose Vehicle**	5 038 416	89 789	6 469 540	0,58
PS Co-Invest, L.P.	4 261 344	1 617 229	6 973 671	0,63
Purple Garden Invest (D) AB	2 780 898	-	-	-
RMF Holding Partners, L.P. <sup>1</sup>	246 177 304	-	272 954 954	24,48
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS <sup>3</sup>	355 814	11 797	870 903	0,08
SF Equity Partners Coinvest IC, L.P.	2 751 442	166 293	6 734 516	0,60
SF Equity Partners, L.P.	10 130 750	4 869 250	8 933 503	0,80
Syntax Systems Group, Inc.	11 232 672	-	10 649 644	0,96
Target Global Selected Opportunities, LLC	1 065 545	1 744 455	985 482	0,09
Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P.	2 297 306	216 118	2 283 469	0,21
Tikehau Growth Equity II	2 639 537	-	2 268 577	0,20
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class A	62 332	367 254	48 226	-
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class B	14 809 616	3 190 384	17 997 005	1,61
TSCP CV I, L.P.	7 522 672	9 514 939	10 223 352	0,92
Vip Siv I, L.P.	15 424 988	-	15 644 760	1,40
VMG Needle Coinvestment, L.P.				

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* Pour des raisons de non-divulgaration/confidentialité, les noms de certains investissements sous-jacents ne peuvent pas être communiqués.

<sup>^</sup> Le coût de chaque investissement tient compte des frais d'acquisition.

<sup>1</sup> L'investissement est entièrement réalisé.

<sup>2</sup> L'investissement est évalué à la juste valeur de zéro.

<sup>3</sup> Pour plus de précisions concernant cet investissement, veuillez vous reporter à la note « Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS ».

Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 31 décembre 2022 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity\* (suite)

Investissements dans des fonds des entreprises détenues				
Description	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur^ USD	% de l'Actif net
WinIT Co-Invest GmbH & Co. KG <sup>1</sup>	3 885 596	-	-	-
WinIT Continuation GmbH & Co. KG	12 972 895	3 625 068	16 266 723	1,46
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>	<b>643 743 948</b>	<b>97 081 604</b>	<b>696 204 107</b>	<b>62,44</b>

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			
Nombre d'actions ou montant de principal		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Compartiment en liquidités</b>			
<b>Irlande</b>			
4 634	Deutsche Managed DLLR	50 418 744	4,52
4 657	Goldman Sachs Funds PLC	50 470 355	4,53
31 208 819	HSBC GLF USD Liquidity C	41 295 509	3,70
<b>Total Irlande</b>		<b>142 184 608</b>	<b>12,75</b>
<b>Luxembourg</b>			
45 123	Amundi MMKT-S/T USD	49 429 150	4,43
432 619	Morgan Stanley Liquidity Funds	50 062 093	4,49
<b>Total Luxembourg</b>		<b>99 491 243</b>	<b>8,92</b>
<b>Total du compartiment en liquidités</b>		<b>241 675 851</b>	<b>21,67</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>		<b>241 675 851</b>	<b>21,67</b>

Nombre d'actions ou montant de principal	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Actions - Longues</b>					
<b>Îles Vierges britanniques</b>					
249 777	Handy Cloud Limited	-	-	879 941	0,08
134 472	Robust Continent Limited	-	-	6 200 924	0,56
<b>Total Îles Vierges britanniques</b>				<b>7 080 865</b>	<b>0,64</b>
<b>Danemark</b>					
81 738 382	DAFA Holding I ApS	15 692 108	-	12 056 993	1,08
14 179 784	DAFA PropCo ApS	-	-	2 035 030	0,19
126 634	TPA Holding II A/S	-	-	5 720 465	0,51
<b>Total Danemark</b>				<b>19 812 488</b>	<b>1,78</b>

Nombre d'actions ou montant de principal	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Allemagne</b>					
3 266	Ada Health GmbH	-	-	9 071 625	0,81
<b>Total Allemagne</b>				<b>9 071 625</b>	<b>0,81</b>
<b>Luxembourg</b>					
5 229 820	Columna Datamars S.à r.l.	-	-	8 070 954	0,72
500 000	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. - (investissement dans Fruition SCSp)	-	-	6 292 791	0,56
<b>Total Luxembourg</b>				<b>14 363 745</b>	<b>1,28</b>
<b>États-Unis</b>					
-	Gainline Core Co-Investors, LLC	5 000 000	-	13 059 586	1,17
-	Gainline Galaxy Co-Investment Holdings, LLC	14 630 000	-	23 802 753	2,14
-	Private Equity Special Purpose Vehicle**	15 000 000	-	14 649 330	1,31
4 600 000	SCE Automation Supplies, LLC	-	-	11 200 426	1,01
<b>Total États-Unis</b>				<b>62 712 095</b>	<b>5,63</b>
<b>Total des actions - Longues</b>				<b>113 040 818</b>	<b>10,14</b>
<b>Obligations convertibles - Longues</b>					
<b>Luxembourg</b>					
12 500 000	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. Certificats d'actions privilégiées convertibles (investissement dans Fruition SCSp)	-	-	133 406	0,01
<b>Total Luxembourg</b>				<b>133 406</b>	<b>0,01</b>
<b>Total des obligations convertibles - Longues</b>				<b>133 406</b>	<b>0,01</b>
<b>Total des autres titres</b>				<b>113 174 224</b>	<b>10,15</b>
<b>Total des investissements</b>				<b>1 051 054 182</b>	<b>94,26</b>
Autres éléments de l'Actif net				63 946 735	5,74
<b>Valeur liquidative</b>				<b>1 115 000 917</b>	<b>100,00</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* Pour des raisons de non-divulgaration/confidentialité, les noms de certains investissements sous-jacents ne peuvent pas être communiqués. Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 31 décembre 2022 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus\*

Investissements dans des fonds des entreprises détenues				
Description	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur <sup>^</sup> USD	% de l'Actif net
Private Equity Special Purpose Vehicle**	3 304 790	267 121	3 439 548	8,91
Private Equity Special Purpose Vehicle**	2 412 115	-	2 400 000	6,23
Sprints Capital Ellison GP Limited	3 070 440	-	2 449 339	6,34
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>	<b>8 787 345</b>	<b>267 121</b>	<b>8 288 887</b>	<b>21,48</b>

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			
Nombre d'actions ou montant de principal		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Obligations - Longues</b>			
<b>Irlande</b>			
759	Deutsche Managed DLLR	8 254 602	21,38
<b>Total Irlande</b>		<b>8 254 602</b>	<b>21,38</b>
<b>Luxembourg</b>			
4 704	Amundi MMKT-S/T USD	5 152 671	13,35
71 404	Morgan Stanley Liquidity Funds	8 262 772	21,40
<b>Total Luxembourg</b>		<b>13 415 443</b>	<b>34,75</b>
<b>Total des obligations - Longues</b>		<b>21 670 045</b>	<b>56,13</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>			
		<b>21 670 045</b>	<b>56,13</b>

Nombre d'actions ou montant de principal				
Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Actions - Longues</b>				
<b>États-Unis</b>				
169 601	Eikon Therapeutics, Inc.	-	3 000 000	7,77
241 997	Uniphore Technologies, Inc.	-	2 174 992	5,63
<b>Total États-Unis</b>			<b>5 174 992</b>	<b>13,40</b>
<b>Total des actions - Longues</b>			<b>5 174 992</b>	<b>13,40</b>
<b>Total des autres titres</b>			<b>5 174 992</b>	<b>13,40</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>35 133 924</b>	<b>91,01</b>
Autres éléments de l'Actif net			3 471 050	8,99
<b>Valeur liquidative</b>			<b>38 604 974</b>	<b>100,00</b>

## Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus\*

Investissements dans des fonds des entreprises détenues				
Description	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur <sup>^</sup> USD	% de l'Actif net
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	2 845 935	-	3 462 788	13,34
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>	<b>2 845 935</b>	<b>-</b>	<b>3 462 788</b>	<b>13,34</b>

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs			
Nombre d'actions ou montant de principal		Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Obligations - Longues</b>			
<b>Irlande</b>			
388	Deutsche Managed DLLR	4 217 314	16,25
3 187 196	HSBC GLF USD Liquidity C	4 217 298	16,25
<b>Total Irlande</b>		<b>8 434 612</b>	<b>32,50</b>
<b>Luxembourg</b>			
36 450	Morgan Stanley Liquidity Funds	4 217 978	16,25
<b>Total Luxembourg</b>		<b>4 217 978</b>	<b>16,25</b>
<b>Total des obligations - Longues</b>		<b>12 652 590</b>	<b>48,75</b>
<b>Actions - Longues</b>			
<b>Finlande</b>			
10 086	UPM-Kymmene Oyj	377 124	1,45
<b>Total Finlande</b>		<b>377 124</b>	<b>1,45</b>
<b>Royaume-Uni</b>			
36 314	Auction Technology Group	330 142	1,27
<b>Total Royaume-Uni</b>		<b>330 142</b>	<b>1,27</b>
<b>États-Unis</b>			
1 677	Avery Dennison Corp.	303 537	1,17
1 297	Carlisle Cos, Inc.	305 638	1,18
1 243	Crown Holdings, Inc.	102 187	0,39
8 191	Willscot Mobile Mini Holding	369 987	1,43
<b>Total États-Unis</b>		<b>1 081 349</b>	<b>4,17</b>
<b>Total des actions - Longues</b>		<b>1 788 615</b>	<b>6,89</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>			
		<b>14 441 205</b>	<b>55,64</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* Pour des raisons de non-divulgaration/confidentialité, les noms de certains investissements sous-jacents ne peuvent pas être communiqués.

<sup>^</sup> Le coût de chaque investissement tient compte des frais d'acquisition.

Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 31 décembre 2022 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus\* (suite)

Nombre d'actions ou montant de principal	Autres titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Obligations – Longues</b>			
<b>Suède</b>			
291 000	C.C VIII TopCo AB	2 792 841	10,76
<b>Total Suède</b>		<b>2 792 841</b>	<b>10,76</b>
<b>Total des obligations - Longues</b>		<b>2 792 841</b>	<b>10,76</b>
<b>Total des autres titres</b>		<b>2 792 841</b>	<b>10,76</b>
<b>Total des investissements</b>		<b>20 696 834</b>	<b>79,74</b>
Autres éléments de l'Actif net		5 259 166	20,26
<b>Valeur liquidative</b>		<b>25 956 000</b>	<b>100,00</b>

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return\*

Nombre d'actions ou montant de principal	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Actions - Longues</b>			
<b>Australie</b>			
3 931	Dexus Industria REIT	20 742	0,42
1 203	Goodman Group PLC	14 219	0,29
5 164	Ingenia Communities Group	15 716	0,32
6 400	NEXTDC Limited	39 653	0,80
<b>Total Australie</b>		<b>90 330</b>	<b>1,83</b>
<b>Belgique</b>			
403	VGP N.V.	33 562	0,68
<b>Total Belgique</b>		<b>33 562</b>	<b>0,68</b>
<b>Canada</b>			
894	Allied Properties Real Estate Investment Trust	16 903	0,34
1 157	RioCan Real Estate Investment Trust	18 056	0,36
<b>Total Canada</b>		<b>34 959</b>	<b>0,70</b>
<b>Finlande</b>			
1 232	Kojamo Oyj	18 199	0,37
<b>Total Finlande</b>		<b>18 199</b>	<b>0,37</b>
<b>Allemagne</b>			
1 542	Instone Real Estate Group SE	13 321	0,27
1 766	Vonovia SE	41 627	0,84
<b>Total Allemagne</b>		<b>54 948</b>	<b>1,11</b>
<b>Hong Kong</b>			
21 000	Hang Lung Properties Limited	41 056	0,83
4 000	Hysan Development Co. Limited	12 965	0,26
6 000	Sun Hung Kai Properties Limited	82 096	1,65
<b>Total Hong Kong</b>		<b>136 117</b>	<b>2,74</b>
<b>Japon</b>			
7	Daiwa House REIT Investment Corp.	15 649	0,31
18	GLP J-REIT	20 751	0,42
20	Hulic REIT, Inc.	24 977	0,50
77	Japan Hotel REIT Investment Corp.	45 470	0,91
10	Kenedix Office Investment Corp.	24 383	0,49
14	LaSalle LOGIPORT REIT	17 079	0,34
4 800	Mitsubishi Estate Co. Limited	62 578	1,26
3 400	Mitsui Fudosan Co. Limited	62 617	1,26

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 31 décembre 2022 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return\* (suite)

Nombre d'actions ou montant de principal	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
7	Nippon Prologis REIT, Inc.	16 455	0,33
<b>Total Japon</b>		<b>289 959</b>	<b>5,82</b>
<b>Luxembourg</b>			
630	Shurgard Self-Storage SA	29 471	0,59
<b>Total Luxembourg</b>		<b>29 471</b>	<b>0,59</b>
<b>Singapour</b>			
20 100	CapitaLand Investment Limited	55 525	1,12
10 400	Keppel DC REIT	13 743	0,28
<b>Total Singapour</b>		<b>69 268</b>	<b>1,40</b>
<b>Espagne</b>			
766	Cellnex Telecom SA	25 353	0,51
2 704	Merlin Properties Socimi SA	25 399	0,51
<b>Total Espagne</b>		<b>50 752</b>	<b>1,02</b>
<b>Royaume-Uni</b>			
907	Derwent London PLC	25 966	0,52
6 471	Segro PLC	59 737	1,20
2 120	Unite Group PLC	23 323	0,47
<b>Total Royaume-Uni</b>		<b>109 026</b>	<b>2,19</b>
<b>États-Unis</b>			
452	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	65 843	1,32
1 931	Cousins Properties, Inc.	48 835	0,98
680	Digital Realty Trust, Inc.	68 184	1,37
222	EastGroup Properties, Inc.	32 869	0,66
221	Equinix, Inc.	144 762	2,91
941	Equity Residential	55 519	1,12
436	Extra Space Storage, Inc.	64 170	1,29
443	Federal Realty Investment Trust	44 761	0,90
3 016	Healthpeak Properties, Inc.	75 611	1,52
3 163	Host Hotels & Resorts, Inc.	50 766	1,02
1 551	Invitation Homes, Inc.	45 972	0,92
3 365	Kimco Realty Corp.	71 271	1,43
771	Outfront Media, Inc.	12 783	0,26
443	Prologis, Inc.	49 939	1,00
542	Public Storage REIT	151 863	3,05
1 514	Regency Centers Corp.	94 625	1,90
2 443	Rexford Industrial Realty, Inc.	133 486	2,68
343	Sun Communities, Inc.	49 049	0,99

Nombre d'actions ou montant de principal	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
1 301	Terreno Realty Corp.	73 988	1,49
3 162	UDR, Inc.	122 464	2,46
760	Welltower, Inc.	49 818	1,00
<b>Total États-Unis</b>		<b>1 506 578</b>	<b>30,27</b>
<b>Total des actions - Longues</b>		<b>2 423 169</b>	<b>48,72</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>		<b>2 423 169</b>	<b>48,72</b>
<b>Total des investissements</b>		<b>2 423 169</b>	<b>48,72</b>
Autres éléments de l'Actif net		2 550 615	51,28
<b>Valeur liquidative</b>		<b>4 973 784</b>	<b>100,00</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

Les notes figurant aux pages 30 à 36 font partie intégrante des présents états financiers.

# Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022

## La Société

La Société est une société d'investissement de type ouvert constituée en société anonyme de droit luxembourgeois, disposant du statut de Société d'investissement à capital variable (« SICAV ») en vertu de la Partie II de la Loi du 17 décembre 2010 telle que modifiée et du statut de fonds d'investissement alternatif au sens de l'article 1(39) de la Loi de 2013. L'objet unique de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose dans des valeurs mobilières de toute nature et dans d'autres actifs autorisés, y compris des instruments dérivés et des actifs de capital-investissement, dans le but de répartir les risques d'investissement et de permettre à ses Actionnaires de profiter des résultats obtenus dans le cadre de la gestion de ses portefeuilles.

Les distributions reçues au cours de l'exercice de référence provenant des investissements sous-jacents ont été identifiées comme un remboursement de capital et ont réduit le coût des investissements.

La stratégie d'investissement de chaque compartiment se fonde sur une stratégie d'investissement alternative qui a été conçue par chacun des Gestionnaires d'investissement.

## Catégories d'actions

La liste de tous les compartiments et de toutes les Catégories d'actions pourra être obtenue gratuitement auprès du siège social de la Société.

## Commission d'entrée

La Société de gestion et les Distributeurs sont en droit de percevoir une commission d'entrée, laquelle peut toutefois, à la discrétion des Administrateurs, ne pas être appliquée ou n'être appliquée qu'en partie.

Catégories d'Actions	Commission d'entrée
Actions A1, A2* et A3*	Jusqu'à 3 % de la Valeur liquidative par Action
Actions A1*, C*, E, I, IA, IB, IC, ID, IE, IZ*, S et X1*	Pas de commission d'entrée

<sup>1</sup> La commission d'entrée attribuable à la Catégorie d'Actions A du Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return s'élève à un maximum de 3 % de la Valeur liquidative par Action.

## Montant minimum de souscription, Montant minimum de souscription ultérieure et Montant minimum de participation

Conformément aux dispositions du prospectus en vigueur, les montants minimums de souscription, de souscription ultérieure et de participation sont les suivants :

Compartiment	Catégories d'actions	Montant minimum de souscription initiale	Montant minimum de souscription ultérieure	Montant minimum de participation
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity*	Actions A*, A1, A2*, C*, E et S	50 000 USD	25 000 USD	50 000 USD
	Actions I, IA, IB et IC	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD
	Actions X1*	100 000 000 USD	2 500 000 USD	100 000 000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*	Actions A, C*, E et S	50 000 USD	25 000 USD	50 000 USD
	Actions I, ID et IE	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD
	Actions X1*	100 000 000 USD	2 500 000 USD	100 000 000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*	Actions A, A1, A2, C, E et S	50 000 USD	25 000 USD	50 000 USD
	Actions I et IE	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return*	Actions A, A1, A2, A3, C et E	50 000 USD	25 000 USD	50 000 USD
	Actions I, IE et IZ	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD

## Résumé des principales règles comptables

Les états financiers sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg pour les fonds d'investissement sur la base de la continuité d'exploitation.

## Valeur liquidative

### Calcul de la Valeur liquidative par Action

La Valeur liquidative par Action de chaque catégorie d'actions sera calculée le jour de calcul dans la devise de la catégorie d'actions concernée. Elle est obtenue en divisant la Valeur liquidative attribuable à chaque Catégorie d'Actions par le nombre d'Actions de cette Catégorie alors en circulation. Le résultat est arrondi au centième près.

La valorisation de certains investissements a changé entre le 31 décembre 2022 et la fin de l'audit en juin 2023. Bien que tous les changements de valorisation aient été pris en compte et traités conformément aux principes de valorisation applicables lors de la détermination des VL pertinentes à des dates de valorisation postérieures au 31 décembre 2022, les règles comptables applicables considèrent ces changements comme des événements d'ajustement qui nécessitent

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

# Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022 (suite)

## Valeur liquidative (suite)

techniquement une révision formelle des états financiers. Par conséquent, les VL de Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Private Equity\*, Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus\* et de Schrodgers Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus\* publiées au 31 décembre 2022 sont différentes de celles du rapport annuel et étaient les suivantes :

	<b>Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Private Equity*</b>
	<b>USD</b>
<b>Valeur liquidative</b>	
au 31 décembre 2022	1 103 562 999
<b>Valeur liquidative par Action**</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	164,02
Catégorie A Cap EUR	172,22
Catégorie A Cap SEK*	116,59
Catégorie A1 Cap	141,92
Catégorie A1 Cap EUR	163,50
Catégorie A2 Cap*	103,90
Catégorie A2 Cap EUR*	104,47
Catégorie C Cap	166,40
Catégorie C Cap CHF	158,87
Catégorie C Cap EUR	168,16
Catégorie C Cap GBP	125,46
Catégorie C Cap SEK*	117,06
Catégorie E Cap	167,76
Catégorie I Cap	176,12
Catégorie I Cap AUD	161,05
Catégorie IA Cap	169,50
Catégorie IA Cap CHF	161,30
Catégorie IA Cap EUR	172,43
Catégorie IB Cap	173,57
Catégorie IB Cap EUR	127,58
Catégorie IC Cap	105,02
Catégorie IC Cap EUR	111,97
Catégorie S Cap	168,99
Catégorie X1 Cap EUR*	98,01
	<b>Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*</b>
	<b>USD</b>
<b>Valeur liquidative</b>	
au 31 décembre 2022	38 625 300
<b>Valeur liquidative par Action**</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	94,73
Catégorie C Cap	95,22
Catégorie C Cap EUR*	92,94
Catégorie E Cap	95,51
Catégorie I Cap	97,23
Catégorie ID Cap	95,86
Catégorie IE Cap	95,86
Catégorie S Cap	95,76
Catégorie X1 Cap EUR*	94,41

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions.

# Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022 (suite)

## Valeur liquidative (suite)

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*	
USD	
<b>Valeur liquidative</b>	
au 31 décembre 2022	25 743 492
<b>Valeur liquidative par Action**</b>	
au 31 décembre 2022	
Catégorie A Cap	101,36
Catégorie A Cap EUR	96,94
Catégorie A1 Cap	101,36
Catégorie A1 Cap EUR	96,94
Catégorie A2 Cap	101,13
Catégorie A2 Cap EUR	96,73
Catégorie C Cap	101,56
Catégorie C Cap EUR	97,13
Catégorie E Cap	101,65
Catégorie E Cap EUR	97,23
Catégorie I Cap	102,31
Catégorie IE Cap	101,79
Catégorie IE Cap EUR	97,36
Catégorie S Cap	101,76

### Évaluation des actifs de la Société

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets, des billets à vue et des montants à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèces et des intérêts déclarés ou courus susmentionnés et non encore reçus, sera réputée être leur valeur nominale, sauf s'il s'avère improbable (de l'avis de la Société) que cette valeur puisse être payée ou reçue en entier, auquel cas la valeur de ces actifs sera déterminée en retranchant un montant jugé adéquat par la Société afin de refléter leur valeur réelle.

Ces titres, instruments dérivés financiers et actifs seront évalués sur la base des cours de clôture du Jour ouvrable sur la bourse de valeurs ou tout autre Marché réglementé sur laquelle/lequel ces titres ou actifs sont négociés ou autorisés à être négociés. Lorsque ces titres ou autres actifs sont cotés ou négociés sur une ou plusieurs bourses de valeurs ou tout autre Marché réglementé, les Administrateurs détermineront l'ordre de priorité selon lequel les cours de ces titres ou actifs constatés sur ces bourses de valeurs et/ou ces autres Marchés réglementés seront utilisés.

Les instruments dérivés financiers qui ne sont pas cotés sur une Bourse officielle ou négociés sur un autre marché organisé font l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et peuvent, à l'initiative de la Société, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur. Par juste valeur, on entend le prix auquel un actif peut être échangé, ou un passif liquidé, entre deux contreparties expérimentées et consentantes, aux conditions normales du marché.

Les investissements dans des fonds de capital-investissement seront évalués en fonction de la dernière Valeur liquidative indiquée par le gestionnaire concerné ou des fournisseurs de prix indépendants et externes approuvés par la Société, ajustée pour tenir compte de l'activité de capital net ultérieure.

Les investissements directs ou les co-investissements en capital-investissement, gérés par des tiers ou par des promoteurs, seront évalués en fonction des dernières informations d'évaluation fournies par le gestionnaire concerné, le principal promoteur investissant en titres de capital-investissement ou des fournisseurs de prix indépendants et externes approuvés par la Société.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions.



# Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022 (suite)

## Valeur liquidative (suite)

Un ajustement à la juste valeur peut être apporté aux évaluations reçues de la part des gestionnaires des fonds dans lesquels un Compartiment investit ou de celle des fournisseurs de prix indépendants et externes approuvés par la Société, en cas de changement ayant une incidence sur les participations sous-jacentes. De la même manière, un ajustement à la juste valeur peut être apporté aux titres de capital-investissement directs ou co-investis, gérés par des promoteurs, dans lesquels un Compartiment investit en cas de changement ayant une incidence sur l'investissement, sur la base des informations raisonnablement disponibles au moment de l'évaluation et que la Société estime fiables. De tels changements peuvent inclure notamment les fluctuations des taux de change, les distributions, les changements importants dans la situation des sociétés sous-jacentes ou les mouvements importants sur les marchés publics.

Pour les autres investissements directs en capital-investissement, la Société établira sa propre estimation de la juste valeur, déterminée de bonne foi et conformément aux principes et procédures d'évaluation généralement admis, et en particulier aux International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). La méthode d'évaluation reposera sur (i) une approche axée sur le marché (basée sur la valeur d'entités comparables, en appliquant un multiple), (ii) une approche axée sur les revenus basée sur les flux de trésorerie générés par l'entité concernée, (iii) une approche axée sur les événements ou les étapes clés, applicable aux entreprises qui ne généreront pas de revenus ou de flux de trésorerie dans un avenir prévisible, ou sur (iv) une combinaison de ce qui précède.

L'évaluation des actifs immobiliers et des droits immobiliers enregistrés au nom de la Société est effectuée conformément aux principes courants (c'est-à-dire l'évaluation à la juste valeur effectuée par des experts indépendants disposant des qualifications professionnelles appropriées) conformément aux pratiques d'évaluation normales des biens immobiliers du marché local. Cette évaluation doit être effectuée au moins une fois par an et utilisée tout au long de la période courant entre deux évaluations, sauf en cas de changement des conditions économiques générales ou de l'état des actifs immobiliers ou des droits immobiliers détenus par la Société ou par l'une des sociétés dans lesquelles la Société détient une participation nécessitant un ajustement de la valeur, ou dans les cas énoncés à l'article 71 du Règlement délégué (UE) no 231/2013 de la Commission du 19 décembre 2012, concernant l'examen des valeurs individuelles des actifs. Tout ajustement apporté aux évaluations est effectué par la Société de gestion (comme défini ci-après) conformément à sa procédure interne.

Les placements en capital-investissement immobilier, dette privée immobilière et autres titres connexes sont évalués conformément aux procédures internes de la Société de gestion. L'évaluation peut être ajustée pour tenir compte de l'activité de capital net ultérieure, des éventuelles défaillances importantes et des événements majeurs sur le marché ayant un impact sur la juste valeur. Tout ajustement apporté aux évaluations est effectué par la Société de gestion conformément à sa procédure interne.

La valeur des autres actifs sera déterminée avec prudence et de bonne foi sous la direction du conseil d'administration conformément aux principes et procédures d'évaluation pertinents.

Les Parts ou Actions d'OPC à capital variable seront évaluées sur la base de leur dernière Valeur liquidative disponible telle que communiquée par ces OPC.

Les actifs liquides et les instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus ou selon la méthode du coût amorti. Tous les autres avoirs seront, dans la mesure du possible, évalués de la même manière.

## Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (la « Société en commandite ») a été constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg le 17 mars 2022 sous la forme d'une société en commandite simple ayant son siège social au 17, Boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luxembourg. La Société en commandite est entièrement détenue par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity\*, et son objectif principal est de détenir des participations dans des véhicules de co-investissement et d'autres types de placement, ainsi que d'acquérir par l'achat ou la vente, de transférer par la vente ou l'échange tous types de titres, et d'administrer, de contrôler et de développer son portefeuille.

La totalité de la Valeur liquidative de la Société en commandite est reconnue à sa juste valeur et publiée dans ses états financiers.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

# Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022 (suite)

## Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (suite)

Au 31 décembre 2022, Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS détenait les investissements suivants :

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					Nombre d'actions ou montant de principal		Engagement appelé		Valeur de marché USD		% de l'Actif net	
Description	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur^ USD	% de l'Actif net	Autres titres							
Apposite Healthcare III, L.P.	25 532 838	23 678 822	28 811 852	10,56								
Columna Capital Fund III SCSp	16 426 507	4 591 604	18 233 631	6,68								
Columna Fund III Co-Investment Opportunities SCSp	2 406 872	8 153 268	2 470 278	0,91								
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	18 972 898	-	23 085 262	8,46								
Invision Logistics Limited Partnership	15 948 414	3 423 584	15 935 642	5,84								
KLC Fund 1-C1, L.P.	18 750 000	-	18 735 570	6,86								
LEP Opportunities II, L.P.	20 498 974	4 501 026	20 320 605	7,44								
MPII-COI-NMI S.L.P.	19 228 226	2 771 774	19 223 280	7,04								
Norvestor SPV II SCSp	26 958 896	25 050 686	35 957 874	13,17								
Trinity Hunt Partners CF, L.P.	45 048 532	14 951 468	51 630 139	18,92								
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>	<b>209 772 157</b>	<b>87 122 232</b>	<b>234 404 133</b>	<b>85,88</b>								
					<b>Actions - Longues Suisse</b>							
					1 907 277	Silva 10 AG - Company Shares	-	-	20 614	0,01		
					-	Silva 10 AG - Shareholder Loan	-	-	10 958 803	4,01		
					<b>Total Suisse</b>				<b>10 979 417</b>	<b>4,02</b>		
					<b>États-Unis</b>							
					12 000	Sail Holdings, LLC	-	-	13 085 195	4,79		
					12 000 000	Sail Preferred Merger Sub, Inc.	-	-	13 201 736	4,84		
					<b>Total États-Unis</b>				<b>26 286 931</b>	<b>9,63</b>		
					<b>Total des actions - Longues</b>				<b>37 266 348</b>	<b>13,65</b>		
					<b>Total des autres titres</b>				<b>37 266 348</b>	<b>13,65</b>		
					<b>Total des investissements</b>				<b>271 670 481</b>	<b>99,53</b>		
					Autres éléments de l'Actif net				1 284 473	0,47		
					<b>Valeur liquidative</b>				<b>272 954 954</b>	<b>100,00</b>		

## Imposition

La Société n'est pas soumise à l'imposition de ses revenus, bénéfices ou plus-values au Luxembourg. La Société n'est pas soumise à l'impôt sur le patrimoine net. Aucun droit de timbre, droit d'apport ou autre taxe ne sera exigible au Luxembourg à l'émission des Actions de la Société.

Le seul impôt auquel la Société est assujettie est la taxe d'abonnement, dont le taux s'élève à 0,05 % par an et qui est calculée et payée trimestriellement sur la base de la Valeur liquidative de chaque compartiment à la fin du trimestre considéré.

Pour toute Catégorie d'Actions ou tout compartiment ne comptant que des Investisseurs institutionnels (au sens de l'article 174 de la Loi du 17 décembre 2010), la taxe sera prélevée au taux de 0,01 % par an.

## Commissions de gestion

Les taux effectifs applicables pour la période considérée sont présentés dans le tableau suivant :

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commission de gestion
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity*</b>	Actions A*, A1 et A2*	Jusqu'à 1,90 %
	Actions C*	1,45 %
	Actions E et S	1,20 %
	Actions I et IB	0 %
	Actions IA, IC et X1*	Jusqu'à 1,20 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*</b>	Actions A	Jusqu'à 1,90 %
	Actions C*	1,45 %
	Actions E, ID et S	1,20 %
	Actions I	0 %
	Actions IE et X1*	Jusqu'à 1,20 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*</b>	Actions A, A1 et A2	1,90 %
	Actions C	1,45 %
	Actions E et S	1,20 %

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

^ Le coût de chaque investissement tient compte des frais d'acquisition.

# Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022 (suite)

## Commissions de gestion (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commission de gestion
	Actions I	0 %
	Actions IE	Jusqu'à 1,20 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return*</b>	Actions A et A2	Jusqu'à 1,50 %
	Actions A1	Jusqu'à 1,75 %
	Actions A3	Jusqu'à 1,60 %
	Actions C et IZ	0,75 %
	Actions E	0,65 %
	Actions I	0 %
	Actions IE	Jusqu'à 0,65 %

La Société de gestion peut, à sa discrétion, renoncer en partie à ces commissions.

## Jetons de présence des Administrateurs

Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini, Bernard Herman et Éric Bertrand ont perçu une rémunération de 20 167 euros chacun au cours de l'exercice. Hugh Mullan a perçu une rémunération de 16 000 euros au cours de l'exercice considéré. Les autres Administrateurs ont renoncé à leurs jetons de présence.

## Commission de distribution

Conformément aux dispositions du prospectus en vigueur, une commission de distribution s'applique aux Catégories d'Actions du Schroders Capital Semi-Liquid comme suit :

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commission de distribution
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity*</b>	Actions A*, A1, A2*, C*, E, I, IA, IB, IC, S et X1*	0 %
	Actions A2*	0,55 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*</b>	Actions A, C*, E, I, ID, IE, S et X1*	0 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*</b>	Actions A, A1, C, E, I, IE et S	0 %
	Actions A2	0,55 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return*</b>	Actions A, A1, A3, C, E, I, IE et IZ	0 %
	Actions A2	0,77 %

## Commissions de rachat

Pour les compartiments Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity\* et Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return\*, une commission de rachat pouvant atteindre 5 %, payable au compartiment, peut être appliquée à la discrétion des Administrateurs de temps à autre, dans l'éventualité où le compartiment aurait à vendre des actifs sur le marché secondaire avec un écart pour répondre aux demandes de rachat, au détriment des Actionnaires restants. Ladite commission de rachat sera fixée en tenant compte dudit écart et les Actionnaires qui ont présenté une demande de rachat d'Actions seront informés en temps utile de la commission de rachat applicable. Aucune commission de rachat n'a été facturée pour Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity\* et Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return\* au cours de l'exercice de référence.

Aucune commission de rachat n'est facturée pour les compartiments Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus\* et Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus\*.

## Déclaration des frais de transaction

Les frais de transaction se composent des commissions de courtage et des taxes afférentes sur l'achat et la vente de valeurs mobilières. De manière générale, les Compartiments obligataires indiqueront « zéro » car les commissions de courtage sont incluses dans le spread, dont il n'est pas tenu compte dans le calcul, conformément à l'Annexe I, Schéma B, Chapitre V de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen. Les frais de transaction correspondant au coût d'achat/prix de vente des actifs connexes et les frais de transaction du Dépositaire ne sont pas inclus dans cette déclaration.

Aucuns frais de transaction n'ont été engagés au cours de l'exercice de référence.

## Risque de liquidité

La Société de gestion a mis en œuvre un processus de risque de liquidité pour évaluer et surveiller en permanence le profil de risque de liquidité d'un Compartiment. Ce processus comprend un scénario de crise de liquidité associant une forte réduction de la liquidité du marché à d'importantes sorties de capitaux. En raison du manque de données accessibles au public sur les volumes de négociation des titres à revenu fixe, la surveillance repose partiellement sur un modèle interne pour évaluer la liquidité du marché.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

# Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022 (suite)

## Risque de liquidité (suite)

Les placements en capital-investissement sont souvent des investissements à long terme illiquides qui ne présentent pas les caractéristiques de liquidité ou de transparence que l'on retrouve souvent dans d'autres investissements (par exemple, dans les titres cotés en bourse).

Les titres ou autres actifs financiers dans lesquels le compartiment peut investir peuvent être difficiles à vendre. La liquidité éventuelle de tous les investissements dépendra de la réussite de toute stratégie de réalisation proposée. Divers facteurs peuvent avoir une incidence négative sur ces stratégies. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas en mesure de réaliser ses objectifs d'investissement par une vente ou une autre cession à des prix attractifs ou aux moments appropriés ou en réponse à l'évolution des conditions du marché, ou ne soit pas en mesure de mener à bien une stratégie de sortie favorable. Des moins-values peuvent être réalisées avant des plus-values sur cessions. Le remboursement de capital et la réalisation de plus-values, le cas échéant, ne se produiront généralement qu'à la cession totale ou partielle d'un investissement.

## Contrat de facilité de crédit renouvelable

Au 26 septembre 2019, Schroder Investment Management (Europe) S.A. pour et au nom de Schroders Capital Semi-Liquid (anciennement Schroder GAIA II S.A.) pour le compartiment Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (l'« Emprunteur ») a conclu un contrat de facilité de crédit renouvelable avec Schroder Financial Services Limited (le « Prêteur »). En vertu de ce contrat, le Prêteur met à disposition de l'Emprunteur une facilité de crédit renouvelable d'un montant maximum de 40 000 000 USD. L'Emprunteur n'a pas utilisé le montant de la facilité de crédit au cours de l'exercice.

Tous les investissements inclus dans le contrat de facilité de crédit sont entièrement donnés en nantissement.

Au 13 juillet 2022, Schroders Capital Semi-Liquid agissant uniquement au titre de son compartiment Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (l'« Emprunteur ») a conclu un contrat de facilité de crédit renouvelable avec Investec Bank PLC (le « Prêteur initial »). En vertu de ce contrat, le Prêteur initial met à disposition de l'Emprunteur une facilité de crédit renouvelable d'un montant maximum de 50 000 000 USD. L'Emprunteur n'a pas utilisé le montant de la facilité de crédit au cours de l'exercice.

## Taux de change

Le taux de change utilisé pour calculer le total cumulé en EUR des états financiers au 31 décembre 2022 est de :

1 euro = 1,06725 dollar US

En raison de la fermeture du marché le 31 décembre 2022, le taux de change utilisé dans les états financiers est le taux au 30 décembre 2022.

## Événements postérieurs à la clôture

Le 28 avril 2023, les catégories d'actions suivantes ont été lancées : C Cap (CHF), E Cap (CHF), IE Cap (CHF) et IZ Cap (CHF) du Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return.

# Ratio de dépenses totales (« TER »)

pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity\*

Catégorie d'actions	
Catégorie A Cap	2,46 %
Catégorie A Cap EUR	2,56 %
Catégorie A Cap SEK*	0,26 %
Catégorie A1 Cap	2,43 %
Catégorie A1 Cap EUR	2,49 %
Catégorie A2 Cap*	1,41 %
Catégorie A2 Cap EUR*	1,45 %
Catégorie C Cap	1,99 %
Catégorie C Cap CHF	2,01 %
Catégorie C Cap EUR	2,06 %
Catégorie C Cap GBP	2,42 %
Catégorie C Cap SEK*	0,22 %
Catégorie E Cap	1,75 %
Catégorie I Cap	0,26 %
Catégorie I Cap AUD	0,23 %
Catégorie IA Cap	1,43 %
Catégorie IA Cap CHF	1,46 %
Catégorie IA Cap EUR	1,43 %
Catégorie IB Cap	0,24 %
Catégorie IB Cap EUR	0,24 %
Catégorie IC Cap	1,24 %
Catégorie IC Cap EUR	1,24 %
Catégorie S Cap	1,53 %
Catégorie X1 Cap EUR*	1,35 %

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus\*

Catégorie d'actions	
Catégorie A Cap	2,46 %
Catégorie C Cap	2,01 %
Catégorie C Cap EUR*	2,08 %
Catégorie E Cap	1,91 %
Catégorie I Cap	0,40 %
Catégorie ID Cap	1,58 %
Catégorie IE Cap	2,52 %
Catégorie S Cap	1,52 %
Catégorie X1 Cap EUR*	1,43 %

## Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus\*

Catégorie d'actions	
Catégorie A Cap	2,61 %
Catégorie A Cap EUR	2,31 %
Catégorie A1 Cap	2,48 %
Catégorie A1 Cap EUR	2,46 %
Catégorie A2 Cap	3,03 %

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

Les frais d'emprunt d'actions, les dépenses hors engagements et les frais de transaction ne sont pas intégrés dans les charges d'exploitation des compartiments et ne sont donc pas inclus dans le TER.

# Ratio de dépenses totales (« TER »)

pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus\*

Catégorie d'actions (suite)	
Catégorie A2 Cap EUR	3,01 %
Catégorie C Cap	2,01 %
Catégorie C Cap EUR	1,84 %
Catégorie E Cap	1,85 %
Catégorie E Cap EUR	1,58 %
Catégorie I Cap	0,23 %
Catégorie IE Cap	1,45 %
Catégorie IE Cap EUR	1,44 %
Catégorie S Cap	1,53 %

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return\*

Catégorie d'actions	
Catégorie A Cap	1,36 %
Catégorie A Dis	1,36 %
Catégorie A1 Cap	1,55 %
Catégorie A1 Dis	1,55 %
Catégorie A2 Cap	1,61 %
Catégorie A2 Dis	1,61 %
Catégorie A3 Cap	1,55 %
Catégorie A3 Dis	1,55 %
Catégorie C Cap	0,79 %
Catégorie C Dis	0,79 %
Catégorie E Cap	0,79 %
Catégorie E Dis	0,79 %
Catégorie I Cap	0,14 %
Catégorie I Dis	0,01 %
Catégorie IE Cap	0,57 %
Catégorie IE Dis	0,57 %
Catégorie IZ Cap	0,57 %
Catégorie IZ Dis	0,57 %

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

Les frais d'emprunt d'actions, les dépenses hors engagements et les frais de transaction ne sont pas intégrés dans les charges d'exploitation des compartiments et ne sont donc pas inclus dans le TER.

# Annexe I - Informations AIFM (non auditées)

## 1. Profil de risque et levier

La Société utilise un processus de gestion des risques qui permet de surveiller les risques du compartiment et de s'assurer qu'il est géré conformément à sa politique d'investissement et à son profil de risque.

Les ratios de levier sont des indicateurs de risque importants pour déterminer le profil de risque actuel du compartiment et sont surveillés quotidiennement.

L'effet de levier est un moyen pour le compartiment d'accroître son exposition en ayant recours à des instruments dérivés financiers et/ou en empruntant des liquidités ou des titres. Il est présenté sous forme de ratio entre l'exposition du compartiment et sa Valeur liquidative.

Le ratio d'effet de levier est calculé en appliquant deux méthodes utilisées pour calculer l'exposition du compartiment, la méthode brute et la méthode par les engagements.

Aucun nouvel instrument n'a été mis en place pour gérer la liquidité. Par ailleurs, aucune modification n'a été apportée au niveau maximum de l'effet de levier au cours de l'exercice financier considéré.

Les informations suivantes sont transmises aux Actionnaires conformément aux règles AIFM :

Compartiment	Limite d'engagement	Niveau de levier d'engagement	Utilisation de l'engagement	Limite d'effet de levier brute	Niveau d'effet de levier brut	Utilisation brute de l'effet de levier
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity*	1,35	1,00	74,07 %	1,35	0,94	69,63 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*	1,35	1,00	74,07 %	1,35	0,91	67,41 %
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*	1,35	1,00	74,07 %	1,35	0,80	59,26 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return*	3,50	1,00	28,57 %	3,50	0,49	14,00 %

## 2. Informations relatives aux rémunérations des fonds d'investissement alternatifs pour Schroder Investment Management Europe S.A. (« SIM Europe ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

Ces informations font partie de la section non auditée de ces rapport et comptes annuels et doivent être lues en regard du Rapport de rémunération de Schroders plc figurant aux pages 76 à 107 du Rapport et des Comptes annuels 2022 (disponibles sur le site Internet du Groupe, <https://www.schroders.com/en/investor-relations/results-and-reports/annual-report-and-accounts-2022/>), qui contient de plus amples informations sur les activités de notre Comité des rémunérations ainsi que sur nos principes et nos politiques de rémunération.

Les Preneurs de risque importants FIA (« PRI FIA ») de SIM Europe sont des personnes dont les fonctions au sein du groupe Schroders sont susceptibles d'influer considérablement sur le profil de risque de SIM Europe ou de tout fonds FIA dont il assure la gestion. Ces fonctions sont identifiées conformément aux exigences de la Directive AIFMD et des lignes directrices publiées par l'Autorité européenne des marchés financiers.

Le Comité des rémunérations de Schroders plc a mis en place une politique de rémunération visant à s'assurer que les exigences de la Directive AIFMD sont respectées pour tous les PRI FIA. Le Comité des rémunérations et le Conseil d'administration de Schroders plc passent en revue la stratégie relative aux rémunérations au moins une fois par an. Les administrateurs de SIM Europe sont responsables de l'adoption de la politique de rémunération et de l'examen périodique de sa mise en œuvre par rapport à SIM Europe. En 2022, la Politique de rémunération a été révisée afin de garantir le respect des exigences en matière de rémunération des directives OPCVM/AIFMD et aucune modification importante n'a été apportée.

Au moins une fois par an, la mise en œuvre de la politique relative aux rémunérations est soumise à un examen interne indépendant pour vérifier sa conformité aux politiques et procédures de rémunération adoptées par le Conseil d'administration de SIM Europe et le Comité des rémunérations. L'examen le plus récent n'a permis de déceler aucun problème fondamental mais a donné lieu des recommandations de moins grande ampleur portant sur le traitement de la documentation.

Le ratio coûts totaux / revenu net tout au long du cycle de marché guide les dépenses totales en matière de rémunération chaque année. Ce ratio est recommandé par le Comité de rémunération au Conseil d'administration de Schroders plc. Cette approche aligne la rémunération sur la performance financière de Schroders. La solidité et la durabilité de l'entreprise sont prises en compte dans le calcul des dépenses de rémunération annuelles, tout comme les rapports relatifs au risque, à la conformité, aux questions juridiques et à l'audit interne, rendus par les directeurs de ces divisions.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

### 2. Informations relatives aux rémunérations des fonds d'investissement alternatifs pour Schroder Investment Management Europe S.A. (« SIM Europe ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (suite)

Les données sur les rémunérations ci-dessous correspondent aux montants versés au titre des résultats obtenus en 2022.

- Le montant total des rémunérations versées par SIM Europe à ses 326 employés s'élevait à 60,53 millions d'euros, dont 37,29 millions d'euros représentaient des rémunérations fixes (p.ex. salaires, bénéfices en nature) et 23,24 millions d'euros représentaient des rémunérations variables (p. ex. primes annuelles ou primes différées). Les employés d'autres entités du groupe Schroders occupant un mandat d'administrateur de SIM Europe ne reçoivent pas de rémunération supplémentaire en tant que membres du Conseil d'administration de SIM Europe.
- Les informations suivantes concernent les PRI FIA de SIM Europe. La plupart de ces PRI FIA étaient employés par d'autres sociétés du groupe Schroders, y compris à la suite de la délégation par SIM Europe de la gestion des investissements ou d'autres responsabilités à d'autres entités du groupe Schroders ou à des tiers. Nombre de ces PRI FIA fournissent des services à d'autres sociétés du groupe Schroders et à d'autres clients. Dans un souci de transparence, le calcul de la rémunération totale qui suit reflète l'intégralité de la rémunération de chaque PRI FIA de SIM Europe. Le montant total des rémunérations payées aux 124 PRI FIA de SIM Europe au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 est de 111,61 millions d'euros, dont 42,81 millions d'euros ont été payés à la direction générale, 61,05 millions d'euros aux PRI considérés comme des preneurs de risques pour le compte de SIM Europe ou les fonds FIA dont la gestion lui a été confiée et 7,75 millions d'euros aux autres PRI FIA, y compris les PRI des fonctions de contrôle. Ces valeurs de rémunération totales comprennent les montants payés par les délégués, le cas échéant.

Pour de plus amples informations qualitatives concernant les politiques et pratiques relatives à la rémunération, veuillez consulter [www.schroders.com/rem-disclosures](http://www.schroders.com/rem-disclosures).



# Annexe II - Performance du fonds (non auditée)

au 31 décembre 2022

Compartiment	Catégorie d'Actions	Depuis le lancement %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity*</b>		
(Date de lancement du compartiment : 30/09/2019)	Catégorie A Cap	65,72 %
	Catégorie A Cap EUR	74,00 %
	Catégorie A Cap SEK*	17,80 %
	Catégorie A1 Cap	43,39 %
	Catégorie A1 Cap EUR	65,19 %
	Catégorie A2 Cap*	4,98 %
	Catégorie A2 Cap EUR*	5,55 %
	Catégorie C Cap	68,12 %
	Catégorie C Cap CHF	60,52 %
	Catégorie C Cap EUR	69,90 %
	Catégorie C Cap GBP	26,76 %
	Catégorie C Cap SEK*	18,28 %
	Catégorie E Cap	69,50 %
	Catégorie I Cap	77,94 %
	Catégorie I Cap AUD	62,72 %
	Catégorie IA Cap	71,26 %
	Catégorie IA Cap CHF	62,97 %
	Catégorie IA Cap EUR	74,22 %
	Catégorie IB Cap	75,37 %
	Catégorie IB Cap EUR	28,90 %
	Catégorie IC Cap	6,10 %
	Catégorie IC Cap EUR	13,13 %
	Catégorie S Cap	70,74 %
	Catégorie X1 Cap EUR*	(0,97) %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus*</b>		
(Date de lancement du compartiment : 29/10/2021)	Catégorie A Cap	(5,32) %
	Catégorie C Cap	(4,83) %
	Catégorie C Cap EUR*	(7,11) %
	Catégorie E Cap	(4,54) %
	Catégorie I Cap	(2,83) %
	Catégorie ID Cap	(4,19) %
	Catégorie IE Cap	(4,19) %
	Catégorie S Cap	(4,29) %
	Catégorie X1 Cap EUR*	(5,64) %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus*</b>		
(Date de lancement du compartiment : 29/07/2022)		
	Catégorie A Cap	2,20 %
	Catégorie A Cap EUR	(2,26) %
	Catégorie A1 Cap	2,20 %
	Catégorie A1 Cap EUR	(2,26) %
	Catégorie A2 Cap	1,97 %
	Catégorie A2 Cap EUR	(2,47) %

La mention « Depuis le lancement » fait référence à la date de lancement de la catégorie d'actions. La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs, le prix des unités et le revenu qui en découle peuvent évoluer à hausse comme à la baisse et les investisseurs pourraient ne pas récupérer le montant de leur investissement initial.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

# Annexe II - Performance du fonds (non auditée)

au 31 décembre 2022 (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Depuis le lancement %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus* (suite)</b>		
	Catégorie C Cap	2,40 %
	Catégorie C Cap EUR	(2,07) %
	Catégorie E Cap	2,49 %
	Catégorie E Cap EUR	(1,97) %
	Catégorie I Cap	3,16 %
	Catégorie IE Cap	2,64 %
	Catégorie IE Cap EUR	(1,84) %
	Catégorie S Cap	2,60 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return*</b>		
(Date de lancement du compartiment : 08/12/2022)		
	Catégorie A Cap	(1,16) %
	Catégorie A Dis	(1,16) %
	Catégorie A1 Cap	(1,18) %
	Catégorie A1 Dis	(1,18) %
	Catégorie A2 Cap	(1,18) %
	Catégorie A2 Dis	(1,18) %
	Catégorie A3 Cap	(1,18) %
	Catégorie A3 Dis	(1,18) %
	Catégorie C Cap	(1,11) %
	Catégorie C Dis	(1,11) %
	Catégorie E Cap	(1,11) %
	Catégorie E Dis	(1,11) %
	Catégorie I Cap	(1,06) %
	Catégorie I Dis	(1,05) %
	Catégorie IE Cap	(1,10) %
	Catégorie IE Dis	(1,10) %
	Catégorie IZ Cap	(1,10) %
	Catégorie IZ Dis	(1,10) %

La mention « Depuis le lancement » fait référence à la date de lancement de la catégorie d'actions. La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs, le prix des unités et le revenu qui en découle peuvent évoluer à hausse comme à la baisse et les investisseurs pourraient ne pas récupérer le montant de leur investissement initial.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice considéré.

# Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non auditée)

## Schroders capital

Rapport périodique établi conformément au SFDR

Période de référence : 29 juillet 2022–31 décembre 2022

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Produit : Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Identifiant d'entité juridique : 5493001V8HL7N5U2S91

### Objectif d'investissement durable

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Non

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : 30 %

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : \_\_ %

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de \_\_ % d'investissements durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Le Compartiment a été lancé le 29 juillet 2022. Tous les investissements dans des sociétés qui ont été réalisés au cours de la période de référence étaient dans des investissements durables. La proportion de 30 % est due au fait que le Compartiment, qui se trouvait dans sa « Période de démarrage », détenait un volume important de liquidités et d'instruments du marché monétaire en attendant de réaliser les placements conformes à sa stratégie d'investissement, notamment des investissements dans des sociétés privées suivant le calendrier associé à ces investissements.

# Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non auditée) (suite)

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le Règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



## Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint ?

Pendant la période de référence, le Compartiment se trouvait dans sa « Période de démarrage ». La « Période de démarrage » est définie dans le prospectus comme couvrant les 24 premiers mois qui suivent la date de lancement du Compartiment, étant précisé qu'elle peut être écourtée à la discrétion du Conseil d'administration. Cela signifie que, si le Compartiment a atteint en partie son objectif d'investissement durable, puisque tous les investissements dans des sociétés réalisés au cours de la période de référence ont concerné des sociétés privées et publiques du monde entier qui, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, contribuent à l'objectif environnemental de la transition vers une économie circulaire, il n'a pas atteint pleinement son objectif d'investissement durable, puisque, en raison de la Période de démarrage, il n'a pas été en mesure d'investir au moins 75 % de ses actifs dans de telles sociétés privées et publiques du monde entier. Une économie circulaire est un système dont l'objectif environnemental est de réduire les déchets, la pollution et l'utilisation des ressources naturelles en conservant les matériaux utilisés aussi longtemps que possible.

Le Compartiment a également investi dans des investissements que le Gestionnaire d'investissement a considéré comme neutres en vertu de ses critères de durabilité, c'est-à-dire dans des liquidités et des instruments du marché monétaire.

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre l'objectif d'investissement durable.

La période de référence pour ce Compartiment est comprise entre le 29 juillet 2022 et le 31 décembre 2022.

## Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Le Compartiment a investi 30 % de ses actifs dans des investissements durables. Ce pourcentage représente la moyenne de la période de référence, sur la base des données de fin de trimestre. Comme indiqué ci-dessus, cela est dû au fait que le Compartiment, qui se trouvait dans sa « Période de démarrage », détenait un volume important de liquidités et d'instruments du marché monétaire en attendant de réaliser les placements conformes à sa stratégie d'investissement, notamment des investissements dans des sociétés privées suivant le calendrier associé à ces investissements.

Le Gestionnaire d'investissement était chargé de déterminer si un investissement répondait aux critères d'un investissement durable. Le Gestionnaire d'investissement a utilisé le tableau de bord Impact Scorecard de Schroders pour évaluer l'alignement sur l'objectif d'investissement durable du Compartiment et définir l'ambition d'impact des sociétés bénéficiaires des investissements et a utilisé des indicateurs clés de performance spécifiques en matière de durabilité pour évaluer la contribution de l'investissement à un objectif environnemental.

Le Gestionnaire d'investissement a utilisé plusieurs indicateurs de durabilité pour mesurer la contribution de l'impact au niveau d'une société bénéficiaire des investissements.

En particulier, le Gestionnaire d'investissement a examiné les indicateurs clés de performance (KPI) des investissements potentiels dans cinq domaines principaux : la chaîne d'approvisionnement circulaire, la récupération et le recyclage, les plateformes de partage/produits en tant que service, l'extension de la durée de vie des produits et les

Les indicateurs de durabilité permettent de mesurer la manière dont les objectifs de durabilité de ce produit financier sont atteints.

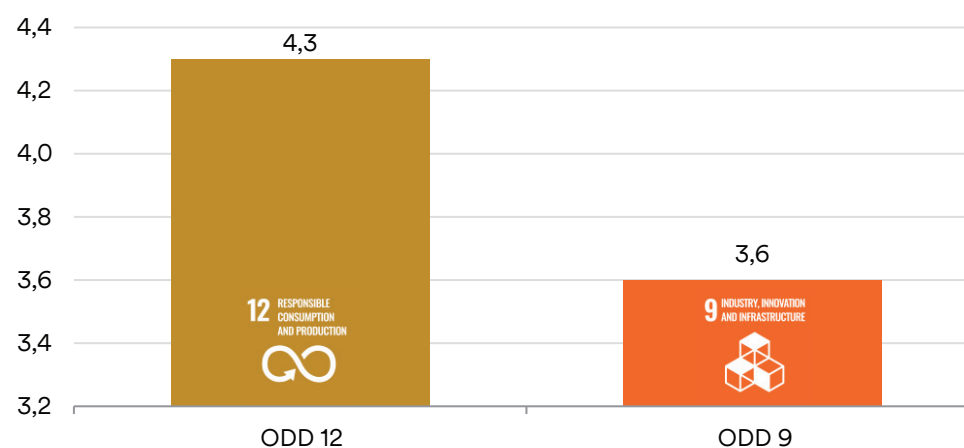
## Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non audité) (suite)

catalyseurs technologiques. Les KPI comprennent, entre autres, les émissions de CO2 évitées chaque année, la part des revenus provenant de produits durables (%), la part des matières premières issues de ressources recyclées ou durables et le pourcentage de déchets évitant la mise en décharge (%). Ces KPI ont été suivis dans le temps afin de s'assurer que la contribution de l'entité en portefeuille est conforme aux attentes du Gestionnaire d'investissement au moment de l'investissement. Ces autres évaluations étaient de nature qualitative et se rapportaient à des facteurs tels que les risques, par exemple le risque d'exécution, qui est le risque que la société n'atteigne pas l'impact souhaité ou attendu.

Au 31 décembre 2022, les sociétés du Compartiment étaient alignées sur les ODD suivants : industrie, innovation et infrastructure (ODD 9) et modes de consommation et de production responsables (ODD 12).

### Alignement des investissements du Compartiment sur les ODD, en montants de VL (en USD)

Millions USD



Le Compartiment a également appliqué certains critères d'exclusion, dont le Gestionnaire d'investissement a vérifié le respect en permanence via le cadre de conformité du portefeuille. Le Compartiment n'a investi dans aucun émetteur entrant dans le cadre de ces critères d'exclusion.

### ... et qu'en est-il par rapport aux périodes précédentes ?

Comme il s'agit de notre première période comptable, cette question n'est pas applicable.

### Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable ?

L'approche du Gestionnaire d'investissement visant à ne pas causer de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social comprenait les éléments suivants :

- Des exclusions à l'échelle des sociétés s'appliquent aux compartiments Schroders. Ces exclusions concernent les conventions internationales sur les armes à sous-munitions, les mines antipersonnel et les armes chimiques et biologiques. Une liste détaillée de toutes les entreprises exclues est disponible à l'adresse suivante : <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/group-exclusions/>
- Schroders est devenu signataire des Principes du Pacte mondial des Nations unies (PMNU) le 6 janvier 2020. Le Compartiment a exclu les sociétés en violation des principes du PMNU du portefeuille investi dans des investissements durables, dans la mesure où Schroders considère que les contrevenants causent un préjudice important à un ou plusieurs objectifs d'investissement durable sur le plan environnemental ou social. Les domaines qui déterminent si un émetteur est en violation du PMNU comprennent les questions couvertes par les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, tels que les droits humains, la corruption et les actes de corruption, le droit du travail, le travail des enfants, la discrimination, la santé et la sécurité ainsi que la négociation collective. La liste des contrevenants au PMNU est fournie par un tiers, et le respect de la liste a été assuré par nos contrôles de conformité automatisés. Schroders a appliqué certaines exemptions à la liste au cours de la période de référence. Des exclusions à l'échelle de la société se sont également appliquées aux sociétés dont les revenus dépassaient certains seuils pour les activités liées au tabac et au charbon thermique, en particulier la production de tabac, la chaîne de valeur du tabac (fournisseurs, distributeurs, détaillants, concédants de licence), l'extraction de charbon thermique et la production d'électricité au charbon.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

## Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non auditée) (suite)

- Le Compartiment a également appliqué certaines exclusions supplémentaires.
- De plus amples informations sur toutes les exclusions du Compartiment sont disponibles dans la section « Publication d'informations en matière de durabilité » sur la page Web du Compartiment, accessible via [www.schroders.com/en/lu/private-investor/gfc](http://www.schroders.com/en/lu/private-investor/gfc)

### **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Lorsque le Gestionnaire d'investissement a considéré que cela était possible, et dans le cadre de données incomplètes et en cours d'élaboration, il a défini des niveaux ou des principes de ce qui serait considéré comme causant un préjudice important en appliquant des valeurs appropriées en accord avec les principales incidences négatives applicables aux produits durables. Les sociétés bénéficiaires des investissements considérées comme ne respectant pas ces niveaux n'ont pas été prises en compte comme un investissement durable. Tous les indicateurs pertinents au sujet des incidences négatives sur les facteurs de durabilité ont été évalués au moment de l'investissement.

Par exemple, le Compartiment a exclu des sociétés en violation des Principes du PMNU (Principale incidence négative n° 10) du portefeuille. La liste des contrevenants au PMNU est fournie par un tiers, et le respect de la liste a été assuré par nos contrôles de conformité automatisés. Schroders a appliqué certaines exceptions à la liste au cours de la période de référence.

Pour le segment de capital-investissement du portefeuille, le Gestionnaire d'investissement a examiné si chaque société assurait, ou prévoyait d'assurer, le suivi de l'ensemble des principales incidences négatives en utilisant une évaluation de l'importance relative fondée sur le type de service ou d'activité de cette société. Pour les principales incidences négatives spécifiques pour lesquelles aucune donnée et/ou aucune pratique de gestion n'existait au moment de l'investissement et pour lesquelles les écarts étaient considérés comme non significatifs pour la réussite de l'entreprise, le Gestionnaire d'investissement a mené un processus d'engagement avec la société pour mettre en œuvre des pratiques et processus commerciaux pertinents pendant la période de détention.

### **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

Les investissements durables étaient conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Nous avons utilisé une liste d'auteurs de violations du PMNU fournie par un tiers. Les émetteurs figurant sur cette liste ne pouvaient pas être considérés comme des investissements durables. Les domaines pris en compte pour déterminer si un émetteur est en violation du PMNU comprenaient les domaines couverts par les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, tels que les droits humains, la corruption, le droit du travail, le travail des enfants, la discrimination, la santé et la sécurité ainsi que la négociation collective.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

*Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.*

### **Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?**

L'approche du Gestionnaire d'investissement pour prendre en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité a impliqué de classer les indicateurs en trois catégories :

1. Définition des seuils

Pour certaines Principales incidences négatives (p. ex., la n° 10 sur les violations des principes du PMNU), nous avons fixé des seuils pour considérer un investissement comme un



# Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non audité) (suite)

investissement durable. Les investissements qui ne respectent pas ces seuils n'étaient pas éligibles pour être détenus en tant qu'investissements durables. La conformité à ces seuils a été surveillée de manière continue via le cadre de conformité du portefeuille du Gestionnaire d'investissement.

## 2. Propriété active

Au cours de la période de référence, le Gestionnaire d'investissement s'est engagé conformément à l'approche et aux attentes définies dans notre Plan d'engagement (lien <https://prod.schroders.com/en/sysglobalassets/about-us/schroders-engagement-blueprint-2022.pdf>) et comme décrit plus en détail ci-dessus. Vous trouverez ci-dessous un récapitulatif de l'activité d'engagement à l'échelle de la société Schroders au cours de la période de référence, y compris le thème d'engagement concerné :

Thème d'engagement	Nombre d'émetteurs
Changement climatique	738
Diversité et inclusion	72
Gouvernance et supervision	3 096
Gestion du capital humain	130
Droits de l'homme	121
Capital naturel et biodiversité	95

Pour le segment de capital-investissement du portefeuille, le Gestionnaire d'investissement a examiné si chaque société assurait, ou prévoyait d'assurer, le suivi de l'ensemble des principales incidences négatives en utilisant une évaluation de l'importance relative fondée sur le type de service ou d'activité de cette société. Pour les principales incidences négatives spécifiques pour lesquelles aucune donnée et/ou aucune pratique de gestion n'existait au moment de l'investissement et pour lesquelles les écarts étaient considérés comme non significatifs pour la réussite de l'entreprise, le Gestionnaire d'investissement a mené un processus d'engagement avec la société pour mettre en œuvre des pratiques et processus commerciaux pertinents pendant la période de détention.

## 3. Amélioration de la couverture

certaines des engagements identifiés dans le tableau ci-dessus ont impliqué des discussions dont l'objectif principal était d'augmenter le nombre de rapports sur les données de durabilité. L'objectif est d'améliorer la couverture des Principales incidences négatives, par exemple la n° 9 sur le taux de déchets dangereux.

Notre approche est soumise à un examen continu, en particulier à mesure que la disponibilité et la qualité des données relatives aux principales incidences négatives évoluent.

## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Au cours de la période de référence, les 15 principaux investissements ont été :

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
MORG STA UDLF	Placements collectifs	16,4	Luxembourg
HSBC GLF-USD LIQUIDITY-C	Placements collectifs	16,4	Irlande
DEUTSCHE-MANAGED DLLR-ADVACC	Placements collectifs	16,4	Irlande
Unirac	Industrie	12,6	États-Unis d'Amérique
Tradera Marketplace AB	Biens de consommation discrétionnaire	10,8	Suède
UPM-Kymmene	Matériaux	1,5	Finlande
WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	Matériaux	1,5	États-Unis d'Amérique
Auction Technology Group	Services de télécommunication	1,3	Royaume-Uni
Carlisle Companies	Industrie	1,2	États-Unis d'Amérique
Avery Dennison	Matériaux	1,0	États-Unis d'Amérique
CROWN HOLDINGS INC	Matériaux	0,4	États-Unis d'Amérique

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : du 29 juil. 2022 au 31 déc. 2022.

# Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non audité) (suite)

La liste ci-dessus représente la moyenne des participations du Compartiment à chaque fin de trimestre au cours de la période de référence.

Les investissements les plus importants et les % des actifs mentionnés ci-dessus proviennent de la source de données du Livre des investissements de Schroders (Investment Book of Record, IBoR). Les investissements les plus importants et les % des actifs détaillés ailleurs dans le Rapport annuel audité proviennent du Livre comptable (Accounting Book of Record, ABoR) tenu par l'agent administratif. En raison de ces différentes sources de données, il peut y avoir des différences dans les investissements les plus importants et les % des actifs en raison des différentes méthodes de calcul de ces différentes sources de données.



L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

### Quelle était l'allocation des actifs ?

Les investissements du Compartiment qui ont été utilisés pour répondre à son objectif d'investissement durable sont résumés ci-dessous.

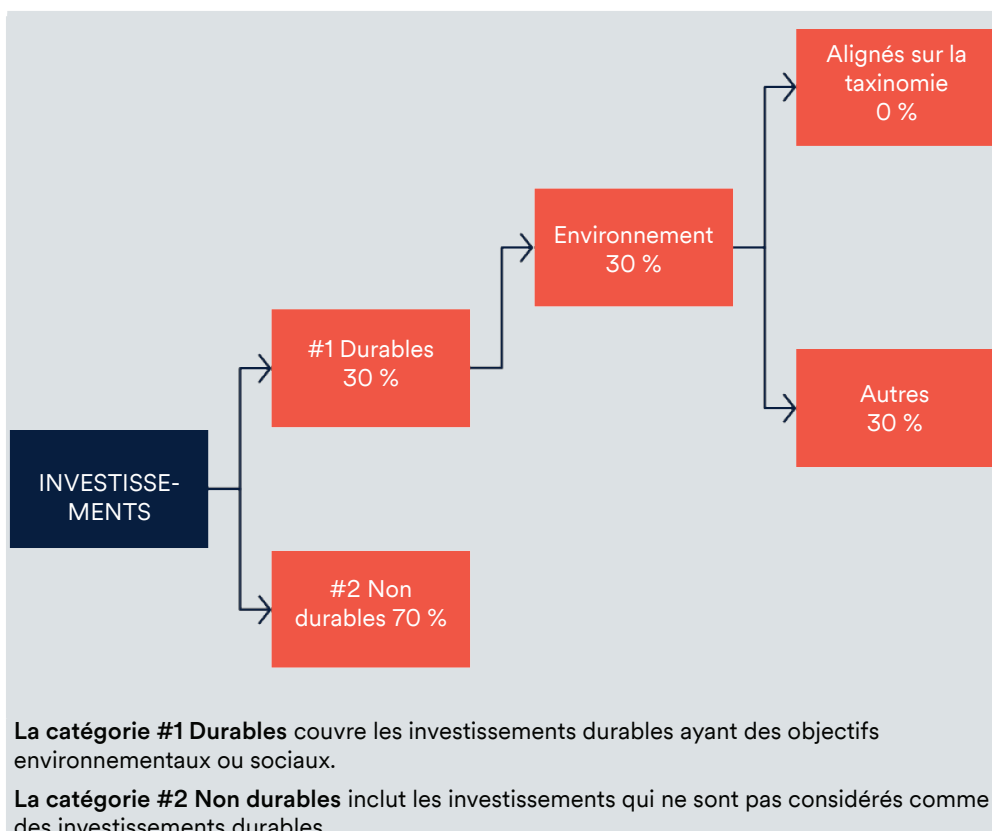
La catégorie #1 Durables inclut des investissements dans des sociétés privées et publiques du monde entier que le

Gestionnaire d'investissement estime contribuer à l'objectif environnemental de la transition vers une économie circulaire.

Le Compartiment a investi 30 % de ses actifs dans des investissements durables. Ce pourcentage représente la moyenne de la période de référence, sur la base des données de fin de trimestre. Tous les investissements dans des sociétés qui ont été réalisés au cours de la période de référence ont été des investissements durables et tous les investissements durables réalisés par le Compartiment avaient un objectif environnemental.

Pendant la période de référence, le Compartiment se trouvait dans sa Période de démarrage. Par conséquent, l'allocation d'actifs indiquée dans les informations précontractuelles du Compartiment n'était pas applicable, et le pourcentage d'investissements durables s'est établi au-dessous du niveau qu'il atteindra à l'issue de la Période de démarrage. En raison de la Période de démarrage, le Compartiment détenait un volume important de liquidités et d'instruments du marché monétaire en attendant de réaliser les placements conformes à sa stratégie d'investissement, notamment des investissements dans des sociétés privées suivant le calendrier associé à ces investissements.

La catégorie #2 Non durables comprend des investissements qui ont été considérés comme neutres du point de vue de la durabilité, tels que les liquidités et les instruments du marché monétaire.





# Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non auditée) (suite)

## Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Au cours de la période de référence, des investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques suivants :

Secteur	Sous-secteur	% d'actifs
Espèces	Espèces	20,3
Placements collectifs	Quasi-liquidités	49,2
Industrie	Produits de construction	12,7
Industrie	Conglomérats industriels	1,2
Biens de consommation discrétionnaire	Biens de consommation à longue durée de vie et habillement	10,9
Matériaux	Emballages et conditionnement	3,0
Matériaux	Papier et produits forestiers	1,5
Services de télécommunication	Médias et divertissements	1,3

La liste ci-dessus représente la moyenne des participations du Compartiment à chaque fin de trimestre au cours de la période de référence.

Les % des actifs et des classifications de secteurs alignés sur les secteurs économiques mentionnés ci-dessus proviennent de la source de données du Livre des investissements de Schroders (Investment Book of Record, IBoR). Les % des actifs et des classifications de secteurs alignés sur les secteurs économiques détaillés ailleurs dans le Rapport annuel audité proviennent du Livre comptable (Accounting Book of Record, ABoR) tenu par l'agent administratif. En raison de ces différentes sources de données, il peut y avoir des différences marginales dans les % des actifs et des classifications de secteurs alignés sur les secteurs économiques en raison des différentes méthodes de calcul et de la disponibilité des données de ces différentes sources de données.



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Les investissements du Compartiment (y compris les activités transitoires et habilitantes) ayant un objectif environnemental n'étaient pas alignés sur la taxinomie. L'alignement des investissements de ce Compartiment sur la taxinomie n'a donc pas été calculé et a, par conséquent, été considéré comme représentant 0 % du portefeuille du Compartiment.

## Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup> ?

Oui :

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

Non

<sup>1</sup>Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

# Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non audité) (suite)

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

**du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

**des dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

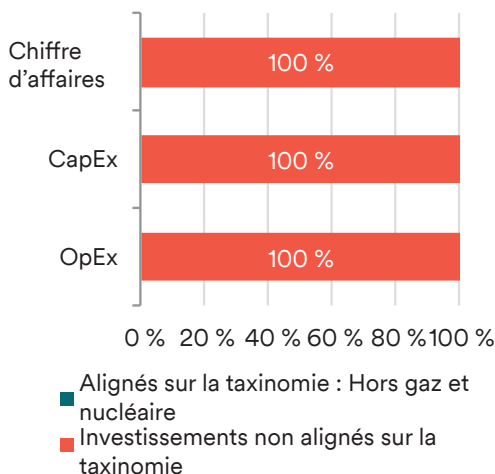
**des dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés en portefeuille.

**Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités d'apporter une contribution substantielle à un objectif environnemental.

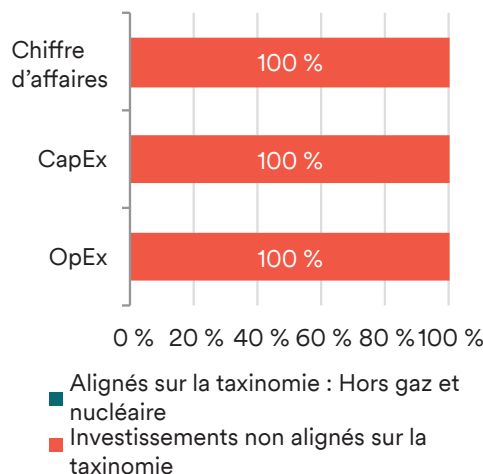
**Les activités transitoires** sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines<sup>2</sup> sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

## 1. Alignement des investissements sur la taxinomie, obligations souveraines incluses<sup>2</sup>



## 2. Alignement des investissements sur la taxinomie hors obligations souveraines<sup>2</sup>



## Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Conformément à ce qui précède, la part des investissements du Compartiment dans des activités transitoires et habilitantes a été considérée comme représentant 0 % du portefeuille du Compartiment.

## Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Comme il s'agit de notre première période comptable, cette question n'est pas applicable.

<sup>2</sup>Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

# Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non audité) (suite)



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



## Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Tous les investissements durables réalisés par le Compartiment avaient des objectifs environnementaux qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE.



## Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Compartiment n'a pas réalisé d'investissements durables ayant un objectif social.



## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « non durables », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

La catégorie #2 Non durables comprend des investissements qui ont été considérés comme neutres du point de vue de la durabilité, tels que les liquidités et les instruments du marché monétaire.

Des garanties minimales ont été appliquées, le cas échéant, aux investissements en limitant (dans une mesure appropriée) les investissements dans des contreparties ayant des liens de propriété ou une exposition à des pays à risque plus élevé (à des fins de blanchiment d'argent, de financement du terrorisme, de corruption et d'actes de corruption, d'évasion fiscale et de risques de sanctions). Une évaluation des risques à l'échelle de la société tient compte de la note de risque de chaque juridiction, qui inclut une référence à un certain nombre de déclarations publiques, d'indices et d'indicateurs de gouvernance mondiale émis par l'ONU, l'Union européenne, le gouvernement britannique, le Groupe d'action financière et plusieurs organisations non gouvernementales (ONG), telles que Transparency International et le Comité de Bâle.

En outre, les nouvelles contreparties ont été examinées par l'équipe de risque de crédit de Schroders, et l'approbation d'une nouvelle contrepartie a été basée sur un examen global des différentes sources d'informations disponibles, y compris, notamment, la qualité de la gestion, la structure de propriété, le lieu, l'environnement réglementaire et social auquel chaque contrepartie est soumise, ainsi que le degré de développement du système bancaire local et son cadre réglementaire. Un suivi continu a été effectué grâce à un outil exclusif de Schroders qui étaye l'analyse de la gestion des tendances et défis environnementaux, sociaux et de gouvernance d'une contrepartie.

L'équipe de risque de crédit de Schroders a surveillé les contreparties et, au cours de la période de référence, un certain nombre de contreparties ont été retirées de la liste approuvée pour tous les compartiments conformément à notre politique et à nos exigences de conformité. Cela signifie que ces contreparties ne pouvaient plus être utilisées par le Compartiment pour tout investissement pertinent à compter de la date de leur retrait.



## Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence ?

Les mesures prises au cours de la période de référence pour viser à atteindre l'objectif d'investissement durable du Compartiment étaient les suivantes :

- Le Compartiment a investi 30 % de ses actifs dans des sociétés privées et publiques du monde entier qui, selon le Gestionnaire d'investissement, contribuent à l'objectif environnemental de la transition vers une économie circulaire.
- Le Compartiment a investi dans des sociétés qui n'ont pas causé de préjudice environnemental ou social important.

## Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non auditée) (suite)

- Le Gestionnaire d'investissement a utilisé le tableau de bord Impact Scorecard de Schroders pour évaluer l'alignement sur l'objectif d'investissement durable du Compartiment et définir l'ambition d'impact des sociétés bénéficiaires des investissements et a utilisé des indicateurs clés de performance pour évaluer les progrès accomplis au fil du temps et définir les thématiques de ses activités d'engagement.
- Le Gestionnaire d'investissement a utilisé un outil exclusif de Schroders pour contribuer à évaluer les pratiques de bonne gouvernance des sociétés dans lesquelles le produit a investi.



### Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence pour atteindre l'objectif d'investissement durable du Compartiment.

### En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?

Cette question ne s'applique pas à ce Compartiment.

### Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Cette question ne s'applique pas à ce Compartiment.

### Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Cette question ne s'applique pas à ce Compartiment.

### Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Cette question ne s'applique pas à ce Compartiment.

**Schroder Investment Management (Europe) S.A.**

5, rue Höhenhof,  
L-1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg  
Tél. : (+352) 341 342 212  
Fax : (+352) 341 342 342

**Schroders**  
capital